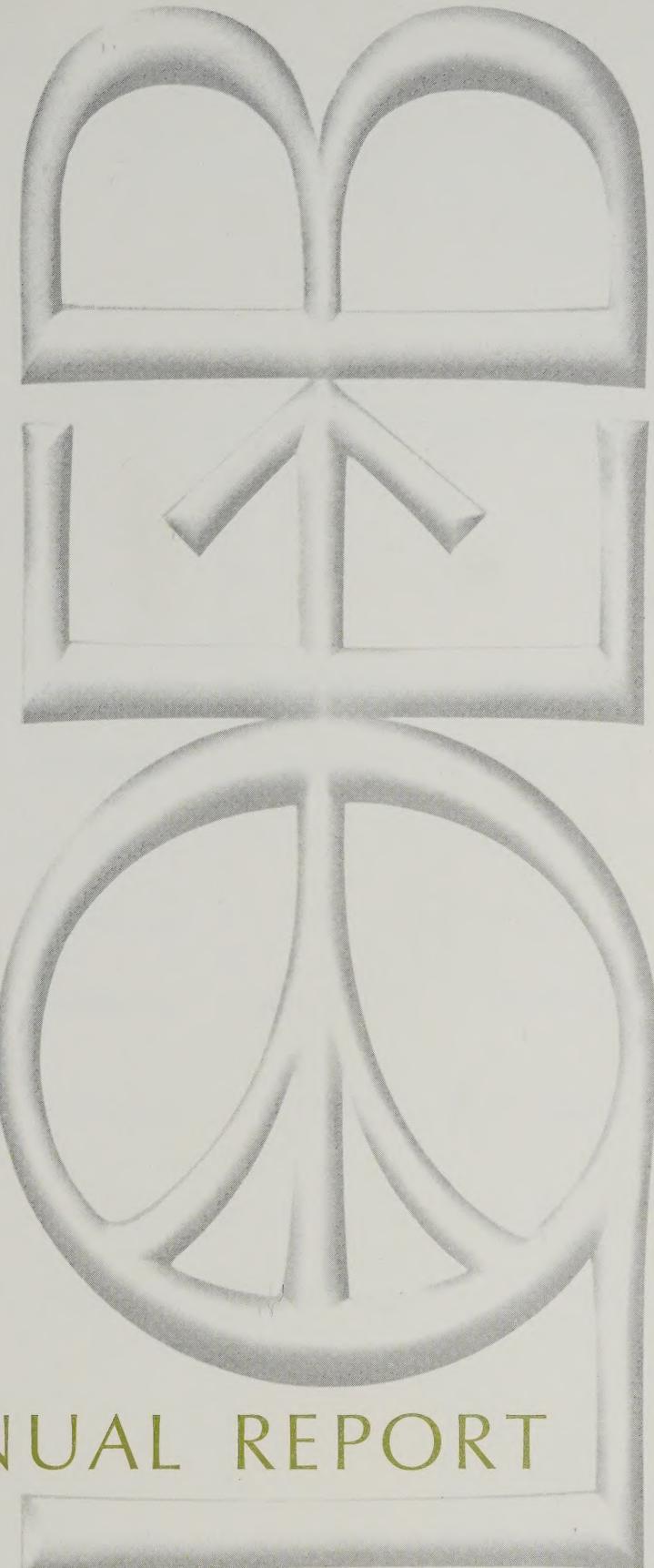


AR23



FORTIETH ANNUAL REPORT

M. LOEB LIMITED

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968

file

The Last Ten Years

A SUMMARY OF COMPANY OPERATING RESULTS

	1967-68	1958	1959	1960-61	1961-62	1962-63	1963-64	1964-65	1965-66	1966-67	1967-68
Sales	\$251,590,489	\$36,912,871	\$50,841,761	\$64,040,802	\$81,648,563	\$102,572,754	\$140,396,914	\$173,055,271	\$200,102,378	\$233,930,784	\$251,590,489
Gross Profit	19,191,602	2,097,051	3,561,283	4,951,343	5,497,956	6,598,549	9,461,207	11,357,150	13,274,968	16,956,047	19,191,602
Depreciation	685,154	85,659	100,935	150,805	144,552	176,145	263,910	343,702	409,112	548,183	685,154
Amortization	41,853				115,630	117,592	137,745	116,729	102,518	37,430	41,853
Income Taxes	2,548,000	274,210	417,500	505,800	615,558	727,780	1,217,206	1,565,686	2,011,354	2,026,641	2,548,000
Net Operating Income After Taxes	2,447,989	283,605	398,426	488,403	577,945	652,726	1,094,158	1,435,322	1,802,361	2,106,619	2,447,989
Working Capital Generated Through Profitable Operations*	3,274,113	389,324	512,346	659,028	582,022**	847,146	1,450,243	1,907,323	2,314,786	2,541,261***	3,274,113
Dividends Paid	390,987		76,080	152,160	155,500	158,870	159,716	249,297	253,210	257,070	390,987
(p = preferred)	345,000(p)									141,450(p)	345,000(p)

*Net operating income for the year, before depreciation, amortization and other charges not affecting working capital, after deduction of income taxes actually levied before any adjustment of deferred income taxes.

The proceeds of a \$100,000 life insurance policy and a net profit of \$146,000 realized on the sale of property included in net income of the fiscal years ended January 25, 1964 and January 30, 1965, respectively, have not been reflected in the above summary.

**After deduction of \$463,609 representing charges of a promotion and development nature, incurred in the fiscal year ended January 13, 1962, but partly deferred in the accounts as at the year end date.

***Adjustments of prior years recorded in the year ended January 28, 1967 are not reflected in this summary, except that they have been taken into account in computing working capital generated through profitable operations.

Company Growth in 1967

HIGHLIGHTS FROM THE FINANCIAL STATEMENTS

	Fiscal 1967-1968	Fiscal 1966-67	% Increase
OPERATING RESULTS			
Sales	\$ 251,590,489	\$ 233,930,784	7.55
Net income after taxes	\$ 2,447,989	\$ 2,106,619	16.20
Per common share	\$.80	\$.76	5.26
Dividends paid			
Common	\$ 390,987	\$ 257,070	52.09
Per Share	\$.15	\$.10	50.00
Preferred	\$ 345,000	\$ 141,450	
Per Share	\$ 2.87 1/2	\$ 1.17 7/8	
EQUITIES			
	January 27 1968	January 28 1967	
Common shareholders			
Number of shares	2,616,960	2,585,790	
Share capital	\$ 3,330,444	\$ 3,142,218	
Earnings reinvested in business*	\$ 4,741,865	\$ 3,896,099	
Total equity	\$ 8,072,309	\$ 7,038,317	
Preferred shareholders			
Number of shares	120,000	120,000	
Total equity (share capital)	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000	
Debenture holders			
Debentures outstanding	\$ 1,750,000	\$ 1,846,000	

*After \$5,166,236 write off of cost of intangible assets of subsidiaries, of which \$866,236 was recorded in the current fiscal year and \$4,300,000 was recorded in the preceding four fiscal years.



M. LOEB LIMITED

Executive Offices
400 Industrial Avenue
Ottawa 8, Ontario, Canada

Fortieth Annual Report

CONTENTS

Highlights of the year	Opposite Page	A family of fine foods	15
Ten year summary	Inside Front Cover	In modern distribution centres	16
Directors' report	2	Cash & Carry warehouses	17
Auditors' report	4	Loeb provides services	18
Statement of income and retained earnings	5	A complete operating program	19
Statement of financial position	6	Specialized services	20
Statement of changes in working capital	8	Other subsidiaries	21
Notes to financial statements	9	Systems — vital for future development	22
Distribution — a vital service to the consumer	11	Board of Directors and Corporate Officers	23
Food is our basic business	12	Corporate Staff	
We also distribute	14	and Division General Managers	24

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders will be held at the Head Office of the Company, 400 Industrial Avenue, Ottawa, Ontario at 11:00 A.M. on Thursday May 30, 1968. Shareholders are cordially invited to be present. Those unable to attend are urged to exercise their right to vote by proxy.

Directors' Report to the Shareholders

We are happy to be able to report to you that fiscal 1967-68 was a good year for the Company and that for the fortieth successive year sales and earnings were higher than for the preceding year.

SALES

Sales of \$251,590,489 represented a new high for the Company and were \$17,659,705 above sales for the 1966-67 fiscal year, an increase of 8 percent. These sales were generated entirely from within the Company, there being no acquisitions during the past fiscal year.

EARNINGS

Net income after taxes amounted to \$2,447,989, an increase of \$341,370 or 16 percent. Earnings per common share after payment of preferred dividends amounted to 80 cents per share on 2,616,960 shares outstanding compared with 76 cents per share on 2,585,790 shares outstanding in the preceding year. As a percentage of sales, earnings amounted to .97 compared to .90 in the 1966-67 fiscal year.

DIVIDEND PAYMENTS

For the third consecutive year the rate of dividend on the common stock has been increased. Common stock dividends are now being paid quarterly at an annual rate of 20 cents per share, compared with 15 cents in 1967 and 10 cents in 1966. Preferred dividends in 1967 amounted to \$345,000 compared with \$141,450 in 1966.

BOARD OF DIRECTORS

Two new directors were appointed to the Board during the year. They were Donald J. McDonald, Executive Vice President, UNAS Investments Limited, Toronto, and Maurice W. Wright, Q.C., Partner, Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa. We record with regret the untimely death of Charles Gavsie, Q.C., a director of the Company whose wise counsel and broad knowledge of company affairs will be sorely missed.

M. LOEB CORPORATION

As at January 31, 1968, the Company acquired from Bertram Loeb all the common shares and 6,000 of the 16,450 outstanding preferred shares of M. Loeb Corporation. An additional 10,000 preferred shares will be purchased in instalments between June 30, 1969 and June 30, 1972.

The directors and officers of your Company regard this acquisition as a major opportunity for expansion into the U.S. market. M. Loeb Corporation already has a substantial sales volume through well-equipped, modern facilities, with this volume having been established under extremely competitive conditions. In the process of building sales volume in Chicago, the Corporation incurred losses which may be carried forward for tax purposes. In January 1967, the Corporation acquired the Washington Wholesale Grocery Company, thereby substantially increasing the Corporation's earnings potential with consequent benefits to be derived from the utilization of the tax loss carry forwards. As at the date of this report the Corporation's auditors had not completed their examination of the accounts for the year ended January 27th, 1968. When the shares of the Corporation were purchased it was a condition of the purchase agreement that the Vendor would make a capital contribution to the Corporation equal to the amount of any operating loss incurred for the fiscal year ended January 27, 1968. Considerable progress has been made in improving productivity and efficiency in the U.S. operation to levels that have characterized the Company's operation in Canada. It should be noted, however, that while wholesale margins in the United States have traditionally been lower than the corresponding margins in Canada, your directors believe that this acquisition will enhance future earnings of the Company.

The terms of the purchase agreement (contained in the information circular mailed to shareholders with the notice of annual meeting) make the acquisition particularly attractive. The U.S. operation is under the direction of experienced management which will be fully supported by the Company's staff organization in Ottawa.

SHOPPERS CITY LIMITED

As at April 5, 1968, M. Loeb Limited owned beneficially 351,014 shares, being 88 percent of the outstanding shares of Shoppers City Limited, which shares were acquired pursuant to an offer dated January 12, 1968, to purchase all the outstanding shares of the capital stock of that company at a price of \$5.50 per share.

Sales of Shoppers City Limited for the fiscal year ended November 25, 1967 were \$23,724,588 and income after taxes amounted to \$198,278. Shoppers City Limited operates six IGA supermarkets and eight Top Valu GasMarts in the Province of Ontario. Four of the supermarkets are located in shopping centres containing major department stores and seven of the gasmarts are adjacent to IGA foodmarts. M. Loeb Limited has always been the principal supplier of this company.

RETAILER EXPANSION

Sales, earnings and market penetration of franchised retailers serviced by the Company continued an upward trend. Retail sales of affiliated members serviced by the Company amounted to approximately \$250,000,000 in 1967, an increase of 10 percent over the preceding year. 7 new stores were opened in the Company's operating area, 21 were remodelled or expanded and 2 small units were closed. During the current fiscal year, it is planned that 11 new IGA and other units will be opened, while 18 will be enlarged or remodelled. New retail store locations will be concentrated primarily in shopping centres, and arrangements respecting these developments are now being completed.

COMPANY SERVICES

In order to provide the complete operating program required by today's progressive food retailers and to meet more sophisticated consumer demands, the Company has further expanded its range of services. In addition to supplying a complete range of food and allied products, both perishable and non-perishable, the Company maintains the following

departments: a complete architectural department to design stores; a store engineering department to provide guidance on equipment purchases and interior layout; a finance company to provide monetary assistance to retailers at realistic rates and on reasonable terms; a printing company to provide advertising and merchandising material and office supplies at the lowest possible cost; and a transport company to facilitate efficient and low cost distribution. These services are described more fully elsewhere in the annual report.

COMPUTERS AND DISTRIBUTION

The past year witnessed a rapid expansion in the use, understanding and application of electronic data processing equipment throughout the Company. The results of this development are already apparent, for there have been substantial improvements in internal controls and management information services for both retailers and supply depots. Qualified personnel at both staff and division level have been added to direct the accelerated use of this equipment. In addition, outside professional consultants have been retained to assist in the planning as required. For a more detailed review of this important phase of Company operations, see page 22 of the annual report.

COMMUNITY SERVICE

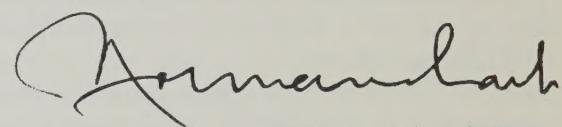
The Company and its retailers continue to play an active role in the affairs of the community. For the eighth successive year, M. Loeb Limited was awarded a certificate of merit for employee participation in and contributions to the Red Feather Campaign of the United Appeal. In addition, many Company personnel played active roles in welfare organizations, service clubs and other communal activities. During the past year, the Loeb School of Social Science at Carleton University, Ottawa, was officially opened by The Honourable William G. Davis, Minister of University Affairs of Ontario.

OUTLOOK FOR THE FUTURE

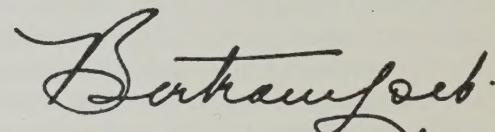
Your management expects 1968 to be a year of further increases in sales and earnings. The acquisitions of M. Loeb Corporation and Shoppers City Limited, the completion of a new distribution centre in Sudbury, increased utilization of computers and the continuing growth of population and consumer income in the Company's trading areas — all provide opportunities for continuing growth. Senior management is engaged constantly in seeking more efficient and economic methods of distribution to ensure that franchised retailers continue to increase their share of the consumer market. We believe that the Company is well equipped to meet the challenges arising from an anticipated slow down in the rate of economic growth in Canada in 1968, the pressures of rising costs and intense

competition in our industry. Strengthened by the continuing confidence of our shareholders, the loyalty of our employees, the cooperation of our retailers and suppliers, we look to the year ahead with optimism.

Respectfully submitted on behalf of the Board,



NORMAN A. LOEB,
Chairman of the Board



BERTRAM LOEB,
President

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of M. Loeb Limited as at January 27, 1968 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in working capital for the fiscal year then ended. Our examination of the financial statements of the parent company, M. Loeb Limited, and of those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. Our reliance on the reports of the auditors of the other subsidiaries was supplemented by a review of the scope of their examinations to ascertain their compliance with generally accepted auditing standards.

In our opinion these financial statements, supplemented by the notes thereto, present fairly the financial position of the companies as at January 27, 1968 and the results of their operations and the changes in their working capital for the fiscal year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding fiscal year.



Chartered Accountants.

Ottawa
April 5, 1968

CONSOLIDATED STATEMENT OF Income and Retained Earnings

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968

(with comparative figures for the preceding fiscal year)

	Fiscal Year Ended January 27 1968	Fiscal Year Ended January 28 1967
SALES	<u>\$251,590,489</u>	<u>\$233,930,784</u>
COSTS AND OPERATING EXPENSES		
Cost of goods sold	232,398,887	216,974,737
Operating expenses	13,347,301	11,935,542
Depreciation on fixed assets	685,154	548,183
Amortization — franchise cost and other charges	41,853	37,430
Debenture interest	114,790	122,368
Bank interest	300,446	423,509
	<u>246,888,431</u>	<u>230,041,769</u>
Interest earned	302,396	262,890
	<u>246,586,035</u>	<u>229,778,879</u>
NET INCOME BEFORE TAXES	5,004,454	4,151,905
INCOME TAXES	2,548,000	2,026,641
	<u>2,456,454</u>	<u>2,125,264</u>
MINORITY INTEREST	8,465	18,645
NET INCOME FOR THE YEAR	2,447,989	2,106,619
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	3,896,099	3,761,119
	<u>6,344,088</u>	<u>5,867,738</u>
Write off of Cost of Intangible Assets of Subsidiaries	866,236	1,300,000
Adjustments of Prior Years' Income (net)		273,119
	<u>5,477,852</u>	<u>4,294,619</u>
DIVIDENDS PAID — Common	390,987	257,070
— Preferred	345,000	141,450
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$ 4,741,865</u>	<u>\$ 3,896,099</u>

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
Financial Position**

JANUARY 27, 1968
(with comparative figures as at January 28, 1967)

	January 27 1968	January 28 1967
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 266,523	\$ 220,371
Marketable securities, at cost (Market value 1968 — \$16,834, 1967 — \$14,132)	17,070	13,775
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	11,263,522	11,205,456
Inventory, at cost	12,517,850	11,904,633
Advances for retail store development	1,736,209	1,393,216
Advances for shopping centre development	250,000	438,209
Prepaid expenses	534,906	416,619
	26,586,080	25,592,279
SPECIAL REFUNDABLE TAX	76,328	89,551
INVESTMENTS AND OTHER ASSETS		
Investment in National Drug and Chemical Company of Canada Limited, at cost	2,249,455	2,249,455
Investments and advances, at cost	282,209	566,824
Unamortized franchise cost	329,481	349,111
Unamortized debenture discount and expenses	60,766	69,878
Unamortized financing charges	74,905	88,016
	2,996,816	3,323,284
FIXED ASSETS		
Equipment and fixtures	5,870,481	5,375,395
Land and buildings	874,960	843,005
Leasehold improvements	813,835	498,667
	7,559,276	6,717,067
Accumulated depreciation	2,945,164	2,684,449
	4,614,112	4,032,618
INTANGIBLE ASSETS OF SUBSIDIARIES, AT COST		
LESS AMOUNTS WRITTEN OFF		866,236
	\$34,273,336	\$33,903,968

Approved on behalf of the Board:
NORMAN A. LOEB, Director
BERTRAM LOEB, Director

	January 27 1968	January 28 1967
CURRENT LIABILITIES		
Bank loans — secured	\$ 3,066,275	\$ 4,572,816
Accounts payable and accrued liabilities	<u>11,645,391</u>	11,355,792
Income taxes payable	<u>1,045,907</u>	279,235
Sinking fund payments due within one year	<u>125,000</u>	96,000
	<u>15,882,573</u>	<u>16,303,843</u>
LIABILITIES NOT DUE WITHIN ONE YEAR		
Bank loans — secured	2,250,000	2,324,241
6½% sinking fund debentures — Series A	<u>1,625,000</u>	1,750,000
	<u>3,875,000</u>	<u>4,074,241</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>443,454</u>	<u>329,503</u>
MINORITY INTEREST		<u>158,064</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock		
Authorized —		
6,000,000 common shares without par value		
150,000 preference shares with a par value of \$50 each		
Issued and fully paid —		
2,616,960 common shares (1967 — 2,585,790)	<u>3,330,444</u>	3,142,218
120,000 preference shares	<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>
	<u>9,330,444</u>	<u>9,142,218</u>
Retained earnings	<u>4,741,865</u>	<u>3,896,099</u>
	<u>14,072,309</u>	<u>13,038,317</u>
	<u>\$34,273,336</u>	<u>\$33,903,968</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF Changes in Working Capital

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968
(with comparative figures for the preceding fiscal year)

	Fiscal year Ended January 27 1968	Fiscal year Ended January 28 1967
WORKING CAPITAL WAS GENERATED THROUGH		
Profitable operations	\$ 3,274,113	\$2,541,261
Sale of preferred stock	6,000,000	
Sale of common stock	188,226	208,742
Sale of investments	284,615	11,803
Sale of fixed assets	131,088	67,098
Investment of minority shareholders	8,465	18,645
Recovery of special refundable tax	13,223	
	3,899,730	8,847,549
WORKING CAPITAL DECREASED BECAUSE OF		
Acquisition of new subsidiaries		2,379,014
Acquisition of fixed assets	1,382,902	1,151,160
Acquisition of minority interest in subsidiary	166,529	
Reduction in bank loans not repayable within one year ..	74,241	256,758
Payment of common dividends	390,987	257,070
Payment of preferred dividends	345,000	141,450
Reduction of liabilities not due within one year	125,000	125,000
Payment of preference share issue expenses		96,046
Payment of special refundable tax		89,551
Other investments		24,122
	2,484,659	4,520,171
NET INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,415,071	4,327,378
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	9,288,436	4,961,058
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	\$10,703,507	\$9,288,436

See explanatory notes to Consolidated Financial Statements.

Division of Sales Revenue

Cost of merchandise sold	92.3%	92.8%
Operating expenses (other than expenses not affecting working capital)	5.3%	5.1%
Net interest expense1%	.1%
Income taxes (based on taxable income)	1.0%	.9%
Working capital generated	1.3%	1.1%
	100.0%	100.0%

Explanatory Notes

TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

JANUARY 27, 1968

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

All subsidiaries of M. Loeb Limited are wholly owned. The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries.

The consolidated statement of income and retained earnings includes the operating results of all subsidiaries for the full fiscal year ended January 27, 1968.

National Drug and Chemical Company of Canada Limited is not a subsidiary of M. Loeb Limited and the results of its operations are therefore not included in the consolidated statement of income and retained earnings.

The investment in National Drug is shown in the consolidated balance sheet at cost. Dividends of \$12,963 received by M. Loeb Limited on the preferred shares of National Drug have been included in income for the year.

FISCAL YEAR END

The Company's fiscal year end is the last Saturday in January.

ACQUISITION OF SUBSIDIARIES

During the year the Company acquired for cash the interest of the minority shareholder in Loeb Variety Sales Limited (formerly Loeb City Products Limited).

The excess of cost of shares of subsidiaries over book value of net assets acquired may be regarded as the price paid by M. Loeb Limited for the intangible assets of companies which are now wholly owned subsidiaries. During the year ended January 27, 1968, \$866,236 of this excess was written off against retained earnings. \$4,300,000 was written off in the preceding four years.

On January 12, 1968 the Company made an offer to purchase all 400,000 outstanding shares of Shoppers City Limited at a price of \$5.50 per share. As at April 5, 1968 the Company owned beneficially 351,014 shares of Shoppers City Limited, being 88% of the outstanding shares. The offer remains open until May 15, 1968 or such later date as the Company may specify.

On January 31, 1968 the Company acquired all the outstanding common shares

and 6,000 of the 16,450 outstanding preferred shares of M. Loeb Corporation for \$500,001. Under the purchase agreement an additional 10,000 preferred shares will be purchased in instalments over a three year period commencing June 30, 1969 for \$1,000,000.

INVESTMENT IN NATIONAL DRUG

As at January 27, 1968 M. Loeb Limited owned 131,300 common and 21,605 convertible preferred shares, or 30.8% of the issued and outstanding common and preferred shares of National Drug and Chemical Company of Canada Limited and had effective control of that company.

The market value of the common and convertible preferred shares as at January 27, 1968, was \$8.75 and \$11.50 per share respectively.

UNAMORTIZED FRANCHISE COST

M. Loeb (London) Limited acquired its IGA franchise in 1959 for an outright payment of \$491,649. This franchise cost is being amortized over a period of 25 years at the rate of \$19,666 per annum.

6½% SINKING FUND DEBENTURES — SERIES A

The debentures are redeemable out of sinking fund moneys at the principal amount plus a premium of 2% if redeemed before May 1, 1970, the premium thereafter decreasing ½% each three-year period to May 1, 1979. Redemption otherwise than out of sinking fund moneys requires a premium double that which would be payable if redemption were out of the sinking fund. A sum sufficient to retire \$125,000 principal amount of debentures is required to be set aside annually.

Discount and expenses on the issue of the debentures are being amortized over the term of the debentures.

Share purchase warrants attached to the debentures entitle the holder thereof to purchase shares on the basis of 45 shares in respect of each \$1,000 debenture at a price of \$6.66 ⅔ per share if exercised on or before May 1, 1971.

UNAMORTIZED FINANCING CHARGES

These charges, relating to the issue of the Series A preference shares, are being amortized over the seven-year period ending July 20, 1973, during which period the shares may be converted into common shares.

DEPRECIATION

Depreciation on fixed assets is being recorded on a straight line basis. The rates used for the major categories of fixed assets are as follows:

Automotive equipment — 20% of cost per annum.

Warehouse and office equipment — 10% of cost per annum.

Buildings — 2 $\frac{1}{2}$ % of cost per annum.

DEFERRED INCOME TAXES

The Company has continued its practice of claiming maximum allowances for income tax purposes. The resultant reduction in current income taxes payable has been included in "deferred income taxes" to be taken into earnings when allowances for income tax purposes are less than the related expenses recorded in the accounts.

CAPITAL STOCK

The 5 $\frac{3}{4}$ % cumulative redeemable convertible preference shares Series A, par value \$50 per share, may be converted into common shares on the basis of three common shares for each Series A convertible preference share, at any time on or before July 20, 1973. In the year commencing July 23, 1973 and in each subsequent year the company is obligated to purchase for cancellation an aggregate of 4,800 Series A convertible preference shares so long as any are outstanding.

Of the common shares authorized and unissued as at January 27, 1968, 360,000 shares were reserved for exercise of the conversion right attached to the Series A preference shares, 54,990 shares were reserved for exercise of share purchase warrants attached to the Series A debentures, 66,800 shares were reserved under an employee

share option plan and 39,150 shares were reserved under the employee stock purchase plan. As at January 27, 1968 there were 36,550 common shares under option at prices varying from \$9.45 to \$16.00 per share. During the period options on 2,000 common shares were cancelled.

During the year 13,395 shares were issued for cash to Series A debenture holders for a total consideration of \$80,488 and 17,775 shares were issued for cash under employee options at prices varying from \$3.75 to \$13.05 per share for a total consideration of \$107,738.

ACCOUNTS RECEIVABLE

Instalments due beyond one year included in accounts receivable as at January 27, 1968 amounted to \$3,964,232 (January 28, 1967 — \$3,614,906).

CONTINGENT LIABILITIES

As at January 27, 1968 the Company was contingently liable:

In respect of trade paper under discount in the amount of \$96,329.

As guarantor of bank loans and mortgages amounting to \$3,310,888.

In the opinion of the directors, the Company has adequate security for any liability which may develop as a result of these guarantees.

COMMITMENTS UNDER LONG-TERM LEASES

Under long-term leases in effect as at January 27, 1968 the Company is obligated to pay annual rentals aggregating \$1,145,028 for its warehouse and other facilities and annual rentals aggregating \$2,374,588 for retail stores subleased to retailers for annual rentals aggregating approximately the same amount.

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

During the fiscal year ended January 27, 1968 the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to all directors and senior officers as a group was \$388,898.

Distribution—A VITAL SERVICE TO THE CONSUMER

The emergence of the voluntary group system, as illustrated by the group of IGA retailers serviced by M. Loeb Limited, is one of the most exciting stories of our time. Ruled out years ago by the corporate chain and the consumer as being inefficient and economically unjustifiable, the independent retailer, backed by the forward looking wholesale distributor, has emerged as the most important single factor in the pattern of food distribution in the 20th century.

The growth-minded, determined, unaffiliated independent, faced with the challenge of the corporate giants, became aware of the franchise system and enthusiastically subscribed to it. Purchasing all his merchandise from one wholesale distributor and in addition relying on this distributor to provide him with all the services he required, including financing, accounting, merchandising and store engineering, the independent retailer seized the opportunity of enjoying the best of two worlds. His personal initiative and desire for growth were strengthened and supported by the entrepreneurial leadership of his supplier.

The retailer learned the needs of the consumer, and the distributor learned the needs of the consumer and the retailer. They both observed that consumer shopping habits could be changed only if they first changed their own thinking and methods of operation.

They learned that convenience and courteous personnel no longer assured customer loyalty. Consumers were demanding quality meats, garden fresh produce, competitive pricing, appealing advertisements and wide variety. To enable the retailer to meet these demands, the distributor provided him with a complete operating program. The principal elements of this program are described in the next several pages of this report in which the role of the distributor in meeting consumer demands is more precisely defined.



Food is Our Basic Business



Grocery products, on which the program was initially built, continue to represent the largest single part of the food business. To provide the lowest possible costs to the consumer and a reasonable profit for the retailer, M. Loeb Limited maintains modern, low-cost distribution centres in leading cities in Eastern Canada and the United States.



Produce from every part of the world is warehoused in modern refrigerated facilities and delivered to members at the peak of freshness. Through co-ordinated buying, made possible by modern communication systems, members are assured of balanced supply and excellent quality.

Meat to most consumers is the most important part of the meal. A meat procurement and merchandising program is made available to all member stores. Purchasing, quality control and merchandising are co-ordinated by trained specialists under the direction of division meat managers.



Bakery has become an increasingly important part of supermarket operations and the Company provides a complete program of service and supply. Each division of the Company is equipped to provide plans, equipment, financing and personnel for retailers wishing to install on-the-premises bakeries or bake-offs.

Frozen Food continues to increase in popularity with consumers. All Company warehouses have modern well-equipped facilities for the warehousing and distribution of a complete range of frozen food products, including private label brands.

Dairy products are made available to all members through a program which co-ordinates warehouse shipments and direct deliveries. A strong private label program, including products manufactured by Casselman Creamery Limited, a Loeb subsidiary, has helped stimulate sales in the dairy departments of affiliated retailers.



We also Distribute



TOBACCO AND CONFECTIONERY

M. Loeb Limited, through its many warehouses, is a leading distributor of tobacco products, confectionery and sundries. It services and supplies many chain, drug, variety, tobacco and convenience stores in both Canada and the United States with a wide range of nationally known consumer products.



HEALTH AND BEAUTY AIDS

An aggressive merchandising program of health and beauty aids provides the retailer with a balanced sales mix and a well rounded range of products to meet consumer demands. Prepricing of products has greatly increased efficiency at the retail level.



VARIETY MERCHANDISE

One of the most rapidly growing departments in the modern supermarket is the non foods and variety merchandise department. Loeb Variety Sales Limited, a Loeb subsidiary, provides all the services which retailers require: procurement, merchandising, rack jobbing and promotional aids.

and a Family of Fine Foods

To assist affiliated retailers to meet the challenge of major competition a sizeable family of private or controlled label products has been developed. The consumer who buys these products is assured of controlled quality at the lowest cost and the retailer who sells them is assured of

repeat business and consumer loyalty, without sacrifice of profit margins. Backed by strong retail advertising and promotional activity at store level, these products have become top sellers to consumers in areas served by the Loeb organization.



in Modern Distribution Centres



M. Loeb Limited is a distribution specialist. Through its nine distribution centres and through thirty-three Cash and Carry warehouses it services

and supplies hundreds of franchised dealers and thousands of unaffiliated independent retailers in Canada and in the United States.



and Cash and Carry Warehouses



The newest concept in low cost warehousing and distribution is the Cash & Carry warehouse. These compact strategically located warehouses, are designed to provide variety, convenient shopping and low prices to the thousands of unaffiliated retail grocers, confectioners, tobacconists, pharmacists, motel owners and others requiring their goods and services.

The acceptance by independent retailers of the idea of a wholesale supermarket is best borne out by the growth of Cash and Carry wholesaling over the past few years. Cash & Carry wholesaling has largely replaced the old fashioned and high cost salesman and has eliminated the related expenses of credit and delivery. Retailers like to be able to buy as often as they wish, in half cases if they desire, at their convenience and at low prices. The modern merchandising methods applied in the Loeb Cash & Carry warehouses enable independent retailers to compete effectively with the corporate chains.



Loeb Provides Services



STORE DEVELOPMENT AND ENGINEERING

The modern food market, representing as it does a high investment, is the result of intensive research, careful planning and sound engineering by experts in these fields. M. Loeb Limited has a professional staff of specialists engaged in store site selection, architectural designing, store engineering and equipment purchasing who work closely with the independent retailer in his search for new locations, improved operations and increased volume.



RETAIL ACCOUNTING AND INSURANCE

One of the most valuable services provided for affiliated retailers is the retail accounting service. Complete accounting records, departmentalized operating statements and balance sheets are provided on a period basis at minimum cost. Comprehensive insurance coverage, group employee insurance and other forms of protection to meet the specific needs of member stores are provided on a low cost basis. The pooling of the insurance needs of the hundreds of retailers associated with the Loeb organization assures retailers the maximum coverage at the lowest cost.



FINANCIAL COUNSEL AND ASSISTANCE

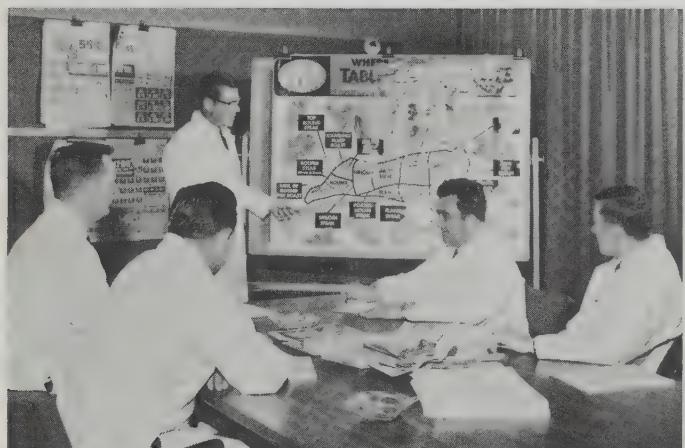
The store owner of to-day is an experienced business man who is running a complex operation requiring a substantial investment. Few retailers or prospective retailers are able to provide the amount of capital required for a new venture or for expansion of existing facilities. The retail store clerk who has the capacity to grow and develop should not be held back by lack of capital. M. Loeb Limited professional personnel assist retailers and prospective retailers to make the necessary arrangements to finance their operations. Not only is advice given about day to day operations, but the Company uses its credit base and knowledge of the financial market to help finance qualified retailers under the best terms possible.

A Complete Operating Program



RETAIL ADVERTISING AND MERCHANDISING

The success of any retailing organization depends in large measure on the strength and effectiveness of its advertising and merchandising program. Experienced personnel in these departments provide retailers with all their requirements, including promotion of national brands, a strong private label program, newspaper, radio and TV advertising, multi-colour handbills, point of purchase material, and special promotional kits. In addition weekly bulletins, regional meetings, price surveys and current market information help the retailers maintain a balanced program.



PERSONNEL TRAINING AND RECRUITMENT

To provide affiliated retailers with the best available personnel, Loeb maintains recruitment departments at its supply depots. Personnel officers screen applicants and maintain files on available qualified employees. In addition, periodic training sessions are held by distribution centres on a regional basis for store managers, clerks and cashiers. This important service to retailers is widely used and training programs by sales-service men and specialists are in increasing demand.



SALES-SERVICE MEN AND SPECIALISTS

Independent retailers require the assistance and guidance of highly skilled sales-service men and specialists. Often referred to as supervisors, these men are the link between supply depot and retailer and contribute their experience to help the retailer grow and prosper. Specialists in the various perishable departments — meat, produce, dairy, bakery and frozen food — work closely with the retailers to review promotional plans, competitive situations and market trends. M. Loeb Limited sales-service men help the retailer increase his sales and provide better service to the consumer.

Specialized Services



CAPITAL CITY TRANSPORT LIMITED

Transportation is an integral part of distribution. By maintaining its own fleet of well-serviced delivery equipment, with the flexible scheduling which this permits, the Company is able to provide outstanding service to its retailers. A modern fleet of 255 vehicles ensures low cost, efficient delivery to retailers and Cash and Carry warehouses, with additional economies effected through backhaul.



BRENTWOOD INVESTMENT CORPORATION

To provide retailers with financial assistance under the best possible terms, a wholly-owned subsidiary, Brentwood Investment Corporation, has been established. Staffed by specialists in the field of finance and investment this corporation has been a valuable addition to the Company and affiliated retailers have come to depend on the assistance and counsel of Brentwood in their expansion programs.



CLOVERDALE PRINTING COMPANY LIMITED

The printing requirements of a complex network of distribution centres and retailers are many and varied and the Cloverdale Printing Company Limited has the responsibility of meeting these needs. Cloverdale provides, at low cost and on short notice, coloured sales bills, point of sale advertising material, large window posters and other requirements of affiliated retailers.

Other Subsidiaries



CASSELMAN CREAMERY LIMITED

One of the major Ontario producers of cheese, butter and powdered milk, Casselman Creamery Limited makes a substantial contribution to the Company's operations. Renowned for the excellence of its Canadian Cheddar Cheese, this creamery, located in the rich dairy farming area of southeastern Ontario, manufactures products sold exclusively in the retail outlets serviced by the Company.



ALLIED RECORD CORPORATION

With exclusive Canadian distribution rights for records manufactured under such labels as Pye, Time, Elektra and Nonesuch, Allied Record Corporation has greatly increased its sales volume over the past few years. With inventories in Toronto, Montreal and Halifax, this company supplies record stores and other retail outlets throughout Canada. Records are manufactured in Canada under license or are imported from the United States and other countries. Needles and other accessories are also distributed.



SHOPPERS CITY LIMITED

M. Loeb Limited now controls Shoppers City Limited, an Ottawa based company operating six large IGA Foodmarkets and eight modern gasmarts in Ontario. Many new techniques and products have been tested in these large high volume foodmarkets before being made part of the program for franchise retailers. Seven of the gasmarts are located next to IGA supermarkets thereby helping to generate additional business for those stores.

Systems—Vital for Future Development

Management cannot function effectively without accurate and timely information respecting current operations and operating trends.

During the past year management information systems have become increasingly important. A well qualified team of systems and procedures analysts and computer programmers, under the direction of an experienced staff executive, is constantly seeking ways to increase management effectiveness and achieve operating economies and efficiencies.

The Ottawa and Washington divisions of the Company both have IBM 360/30 installations. The Sherbrooke, Sudbury, London and Chicago divisions all have IBM 1440 installations. It is worthy of note that, with the exception of the Chicago division, all divisions are now operating with systems and computers introduced since 1965.

Major studies now being undertaken include: multiprogramming, which will permit more efficient utilization of the computers and improved service to operating management; centralization, which will reduce equipment

costs, provide tighter central control and make consolidated data available to Head Office management more promptly; and IMPACT, a scientific inventory management technique, which will enable the Company to provide its customers with the highest level of service at the lowest possible cost.

Many of the studies now being undertaken will produce long term advantages, the benefits from which will not be reflected immediately in improved profit margins. The management of your Company believes that the establishment of a strong systems and procedures group represents a sound investment from which the Company will in due course earn substantial dividends.

The computer has become the key to increased efficiency and improved service, both of which are of direct and immediate concern to the consumer to whom the wholesale distributor provides an essential service. Your Company regards effective utilization of computers as a most important means of meeting its obligation to its retail customers and to consumers generally.



BOARD OF DIRECTORS

NORMAN A. LOEB,* Chairman

BERTRAM LOEB*

DAVID B. LOEB*

DONALD J. McDONALD,* Executive Vice President,
UNAS Investments Limited, Toronto

WARD C. PITFIELD,* President,
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

CLAUDE ROBILLARD, President,
Dyname Corporation Limited, Montreal

HYMAN SOLOWAY, Q.C., Senior Partner,
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

MAURICE WRIGHT, Q.C., Partner,
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

*Member of the Executive Committee

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Montreal Trust Company

BANKERS

The Royal Bank of Canada

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.
(Parent company and certain subsidiaries)

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
(All other subsidiaries)

CORPORATE OFFICERS



NORMAN A. LOEB
Chairman of the Board



BERTRAM LOEB
President



A. BOOKMAN
Senior Vice President,
Administrative Services



JEROME J. FISCHER
Senior Vice President,
Division Operations



T. C. GREIG, F.C.A.
Senior Vice President,
Finance and Treasurer



NORMAN LESH
Senior Vice President,
Merchandising



DAVID B. LOEB
Senior Vice President,
Division Operations
and Secretary



JACK RABINOVITCH
Senior Vice President,
Division Operations



JOHN MCEACHERN
Vice President,
Retail Finance
and Assistant Treasurer



MICHAEL TOTH
Vice President,
Distributive Services

CORPORATE STAFF

E. W. Anderson Manager, Business Systems	G. W. MacSwain Chief Pilot
A. Bookman Senior Vice-President, Administrative Services	J. N. McEachran Vice President, Retail Finance
J. K. Bradley Manager, Staff Accounting	H. W. McLean Director of Engineering
D. A. Dickson Manager, Computer Systems	A. H. Mitchell Director of Transportation
J. J. Fischer Senior Vice-President, Division Operations	P. Nichols Director of Equipment Procurement
T. C. Greig Senior Vice President, Finance	J. Rabinovitch Senior Vice President, Division Operations
D. R. Hamer Senior Systems Analyst	C. Rivest Director of Warehousing
R. A. Hughes Manager, Staff Advertising	W. E. Schroeder Senior Systems Analyst
N. Lesh Senior Vice President, Merchandising	J. H. Shaw Director of Systems and Procedures
B. Loeb President	R. Stern Manager, Staff Merchandising
D. B. Loeb Senior Vice President, Division Operations	C. G. Strike Director of Finance, Division Operations
N. A. Loeb Chairman of the Board	L. M. Sugarman Director of Retail Operations
A. G. Lumsden Assistant to the Senior Vice President, Finance	M. G. Toth Vice President, Distributive Services
C. Martel Director of Accounting, Division Operations	R. White Assistant to the Treasurer
D. May Director of Data Processing	

DIVISION GENERAL MANAGERS

R. Baril Amos Division	J. Marshall Washington Division
E. Gauvin Montreal Division	G. Nantais Sherbrooke Division
C. B. Kerns Chicago Division	M. Schachnow Ottawa Division
R. King London Division	M. J. Sidey Sudbury Division
J. Loeb Loeb Variety Sales	D. Williams Cash & Carry Division

J. Loebe Variety Sales

R. King Division de London

C. B. Kermis Division de Chicago

E. Gauvin Division de Montréal

D. Baril Division d'Amos

D. May Directeur, traitement de l'information

C. Martel Directeur, comptabilité, exploitation des divisions

A. G. Lumsden adjoint du vice-président principal, finances

N. A. Loebe président du conseil d'administration

D. B. Loebe vice-président principal, exploitation des divisions

B. Loebe président

N. Lesch directeur, publicité du siège social

R. A. Hughes analyste principal

D. R. Hammer vice-président principal, finances

T. C. Greig vice-président principal, exploitation des divisions

J. Fischer directeur, information

D. A. Dickson chef comptable, comptabilité du siège social

J. K. Bradley vice-président principal, services administratifs

A. Bookman directeur, systèmes administratifs

E. W. Anderson vice-président principal, services administratifs

G. W. MacSwain premier pilote

H. McLean vice-président, crédit aux détaillants

A. H. Mitchell directeur, transports

P. Nicholls vice-président principal, approvisionnement en matière

J. Rabimovitch directeur, entrepôts

C. Rivest vice-président principal, finances

W. E. Schroeder analyste principal

J. Shaw directeur, systèmes et procédures

R. Stern chef, commercialisation du siège social

C. G. Strike directeur, finances, exploitation des divisions

L. M. Sugarmann directeur, exploitation (détail)

M. G. Toth vice-président, services de distribution

R. White adjoint du trésorier

D. May Directeur, comptabilité, exploitation des divisions

E. Gauvin Division de Montréal

D. Baril Division d'Amos

R. King Directeur, vente au détail

J. Loebe Variété Sales

D. Division de Sudbury

M. J. Sidley Division de Ottawa

M. Schachnow Division de Sherbrooke

G. Nantais Division de Washington

J. Marshall Division de Sudbury

D. Williams Division de la vente au détail

DIRECTEURS GÉNÉRAUX DES DIVISIONS

CADRES ADMINISTRATIFS



L'information est devenue la clé de l'efficacité; l'information complète des détaillants et des consommateurs.

Divers travaux importants sont actuellement en cours d'exécution, et particulièrement une étude sur la multiprogrammation, qui permettra d'utiliser plus efficacement les ordinateurs et

installés depuis 1965.

ordinateurs actuellement en service ont été sauf à Chicago, tous les systèmes et les IBM 1440. Il est intéressant d'observer que, et de Chicago sont équipées de machines celles de Sherrbrooke, de Sudbury, de London disposeront toutes deux d'ordinateurs IBM 360/30.

La division d'Ottawa et celle de Washington disposent toutes deux d'ordinateurs IBM 360/30.

La division d'Ottawa et celle de Washington disposent toutes deux d'ordinateurs IBM 360/30.

Depuis un an, l'information fournit à la direction de la Compagnie des données précises. La Compagnie des données précises offre un nouveau moyen de renseigner les méthodes d'exploitation, de renseigner les trouver de nouveaux moyens d'améliorer les programmes qui ouvrent constamment pour équipe compétente d'analystes et de trouver de nouveaux moyens d'améliorer les méthodes d'exploitation, de renseigner les

Depuis un an, l'information fournit à la direction de la Compagnie des données précises. La Compagnie des données précises offre un nouveau moyen de renseigner les méthodes d'exploitation, de renseigner les trouver de nouveaux moyens d'améliorer les méthodes d'exploitation, de renseigner les

l'information est devenue la clé de l'efficacité; en apprenant à l'utiliser, le grossiste distributeur ouvre directement dans le sens de l'intérêt public. Pour la Compagnie, l'ordonnateur sera à l'avant le principal outil qui garantira la satisfaction complète des détaillants et des consommateurs.

Plusieurs de ces travaux s'avèrent précieux à longue échéance, même si l'on se traduisent pas immédiatement par une amélioration des marges bénéficiaires. La direction n'a aucun doute que la création d'un service d'information bien organisée soit un bon placement et elle est convaincue que la Compagnie en retiendra tout au tard des avantages importants.

Depuis un an, l'information fournit à la direction de la Compagnie des données précises. La Compagnie des données précises offre un nouveau moyen de renseigner les méthodes d'exploitation, de renseigner les trouver de nouveaux moyens d'améliorer les méthodes d'exploitation, de renseigner les

Depuis un an, l'information fournit à la direction de la Compagnie des données précises. La Compagnie des données précises offre un nouveau moyen de renseigner les méthodes d'exploitation, de renseigner les trouver de nouveaux moyens d'améliorer les méthodes d'exploitation, de renseigner les

Campagne utilise souvent ces magasins d'alimentation pour essayer de nouvelles techniques ou de nouveaux produits avant de les offrir aux détaillants affiliés. Sept stations d'essence sont situées à côté de huit stations d'essence modernes en Ontario. La compagnie utilise six grands magasins d'alimentation IGA et Shoppers City Limited, entreprise d'Ottawa qui M. Loeb Limited est maintenant propriétaire de



SHOPPERS CITY LIMITED

Cette entreprise distribue en exclusivité au Canada des disques de diverses marques et particulièrement Pye, Timex, Elektra et Nonesuch; son chiffre d'affaires a beaucoup augmenté depuis quelques années. Ces disques sont stockés à Toronto, Montréal et Halifax, et vendus chez des distributeurs et dans d'autres magasins partout au Canada. Ils sont fabriqués au Canada sous licence, ou importées des États-Unis et de divers autres pays. Allied vend également des articles et divers autres accessoires.

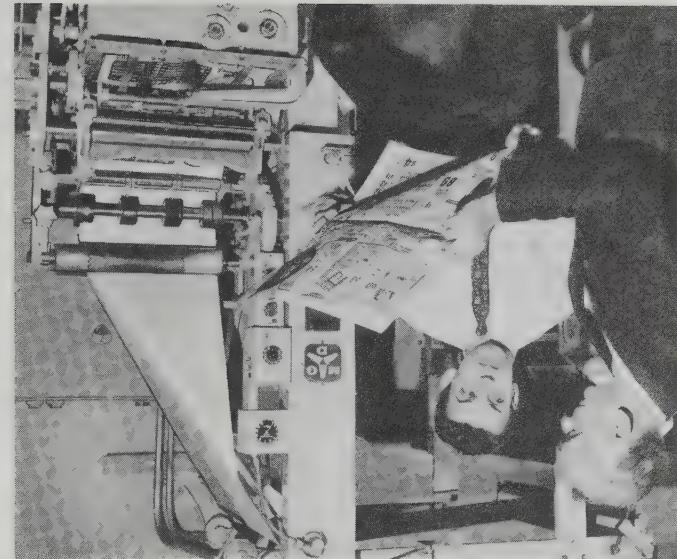
ALLIED RECORD CORPORATION



Casselman Creamery Limited, l'un des principaux fabricants de fromage, de beurre et de lait en poudre d'Ontario, apporte une contribution importante aux activités de la Compagnie. Son fromage cheddar canadien est particulièrement réputé. Ses usines sont situées au cœur de la riche région laitière du sud-est de l'Ontario, et sa production est vendue exclusivement par les magasins desservis par la compagnie.

CASSELMAN CREAMERY LIMITED





CLOVERDALE PRINTING COMPANY LIMITED

Un réseau de distribution et de détail aussi complexe que celui de Lobe a besoin de grandes quantités d'imprimés de toute sorte. La Cloverdale Printing Company Limited fournit aux détaillants des factures en couleurs, du matériel publicitaire pour le point de vente, des bandes affiches de devanture et toute une variété d'autres articles.



BRENTWOOD INVESTMENT CORPORATION

Pour offrir aux meilleures conditions l'aide financière dont les détaillants ont besoin, la Compagnie a fondé une filiale en toute propriété, la Brentwood Investment Corporation, dont les experts financiers rendent des services extrêmement précis aux détaillants affiliés, qui y font de plus largement appel pour fixer et exécuter leurs programmes d'extension.



CAPITAL CITY TRANSPORT LIMITED

Les transports font partie intégrante de tout réseau de distribution. Capital City possède une flotte complète de véhicules de livraison que la Compagnie utilise selon ses besoins pour offrir aux détaillants un service aussi économique et efficace que possible. La flotte, qui comprend 255 véhicules, assure les livraisons aux détaillants et aux entrepôts de vente au comptant; ce système est d'autant plus économique que les camions peuvent charger, pour le voyage de retour, les marchandises à reprendre.

La Compagnie possède également des experts sur plusieurs domaines aux détaillants à accroître leurs affaires et vendre-service et les experts de M. Loeb Limited aident et les tendances du marché. Les représentants en avec eux leurs plans de promotion, leur compétitivité collaborent étroitement avec les détaillants, ils étudient produits latiers, boulangerie et produits surgelés qui diverses denrées pressables (viande, fruits et légumes, légumes), possède également des experts sur stockage et les magasins de détail, et l'aide et les conseils hommes assurent la liaison entre les entreprises de aider par des représentants d'une grande compétence, souvent designs sous le nom de superviseurs. Ces marques indépendants ont besoin de se faire aider dans la vente-service et entreposage.

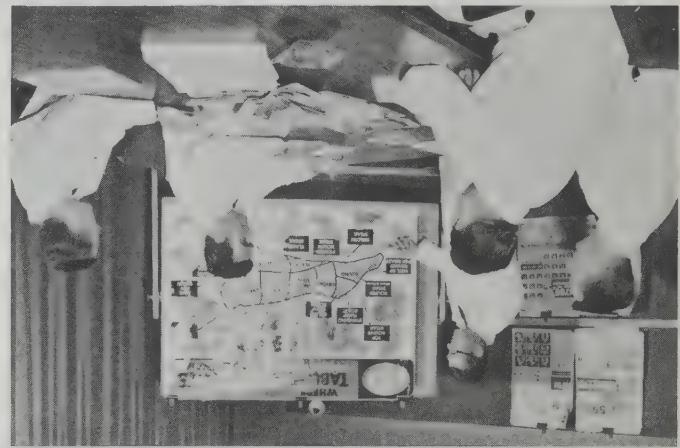
REPRÉSENTANTS VENTE-SERVICE ET EXPERTS

experts sont en demande croissante. donnez par les représentants vente-service et par les détaillants populaires, et les cours de formation extrêmement populaires. Cet important service est commis et les clients. Ces derniers de magasins, les cours de formation pour les entreprises de magasins, les organisent périodiquement dans chaque région des disponibilités. En outre, les centres de distribution et spécialistes du recrutement y examinent les candidats compétent, Loeb entend trouver des services de Pour aider les détaillants affiliés à trouver du personnel

RECUTEMENT ET FORMATION DU PERSONNEL

Dans ce domaine, la Compagnie dispose d'un succès d'une entreprise de détail dépend dans une grande mesure de la puissance et de l'efficacité de sa publicité et de ses méthodes de commercialisation. Pour aider les détaillants, elle offre à ces derniers la personne d'expérience qui ne manque aucun effort dans la vente et des accessoires pour promotions tracts polychromes, du matériel publicitaire pour les privées; elle organise des campagnes de publicité promotion des marques nationales et des marques privées; elle offre à la télévision, prépare des tract la presse, à la radio et à la télévision, équilibre leurs efforts, pour aider les détaillants à spéciales. En outre, pour aider les détaillants à hebdomadaires, organise des réunions régionales, fait des enquêtes sur les prix et publie régulièrement de la documentation générale sur l'état du marché.

PUBLICITE ET COMMERCIALISATION



IMPLANTATION ET AMÉNAGEMENT

DES MAGASINS

De nos jours, l'établissement d'un magasin

d'alimentation exige des capitaux importants. Aussi

est-il essentiel de faire, avant de passer à l'action,

des recherches approfondies, une planification soignée

et une étude détaillée de l'agencement. M. Lobé

limité entend toutefois une équipe d'experts

spécialisées qui aident les marchands indépendants à

choisir l'emplacement de leur magasin, à faire les

plans des bâtiments et des aménagements mécaniques

et à prévoir l'achat du matériel. Ils leur donnent

aussi des conseils pour améliorer leurs méthodes

d'exploitation et accroître leur chiffre d'affaires.

La compagnie offre aux détaillants affiliés est son

service comptable. Ce service fournit régulièrement

aux marchands une complète liste complète,

des rapports de gestion sur chaque rayon des

magasins, et des bilans. Ce service est très peu coûteux.

La compagnie propose aussi un programme complet

de assurances, qui comprend des plans d'assurance

grroupe pour le personnel et diverses autres formes de

protection, ce programme s'adapte avec souplaisse aux

besoins particuliers de chaque membre. En

outre, les compagnies de assurances dont ils ont

besoin, les centaines de détaillants associés à Lobé

beneficient d'une excellente protection à très

nouvelle entreprise ou grandir son magasin.

Même s'il est un homme d'affaires d'expérience, il

est capable de gérer une entreprise complète, te-

menter en soit empêche par manque d'argent.

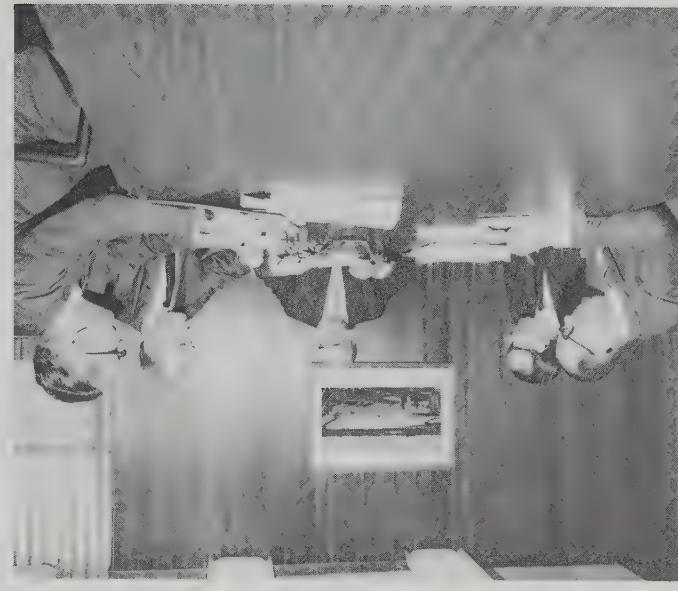
Pourtant, il serait dommage qu'un commis possède dans

toute la compétence nécessaire pour monter sa

entreprise au jour le jour; elle use aussi de son

énergie pour aider les détaillants dans les conditions les

plus favorables.



CONSÉILS ET AIDE FINANCIÈRE

de tous les capitaux nécessaires pour lancer une

compagnie établi ou débutant dispose rarement

de toutes les capitaux nécessaires pour lancer une

nouvelle entreprise ou agrandir son magasin.

Pourtant, il seraît dommage qu'un commis possède dans

toute la compétence nécessaire pour monter sa

entreprise au jour le jour; elle use aussi de son

énergie pour aider les détaillants dans les conditions les

plus favorables.



ASSURANCE ET COMPTABILITÉ

des services les plus précis que

la compagnie offre aux détaillants affiliés est son

service comptable. Ce service fournit régulièrement

aux marchands une complète liste complète,

des rapports de gestion sur chaque rayon des

magasins, et des bilans. Ce service est très peu coûteux.

La compagnie propose aussi un programme complet

de assurances, qui comprend des plans d'assurance

grroupe pour le personnel et diverses autres formes de

protection, ce programme s'adapte avec souplaisse aux

besoins particuliers de chaque membre. En

outre, les compagnies de assurances dont ils ont

besoin, les centaines de détaillants associés à Lobé

beneficient d'une excellente protection à très

nouvelle entreprise ou grandir son magasin.

Même s'il est un homme d'affaires d'expérience, il

est capable de gérer une entreprise complète, te-

menter en soit empêche par manque d'argent.

Pourtant, il serait dommage qu'un commis possède dans

toute la compétence nécessaire pour monter sa

entreprise au jour le jour; elle use aussi de son

énergie pour aider les détaillants dans les conditions les

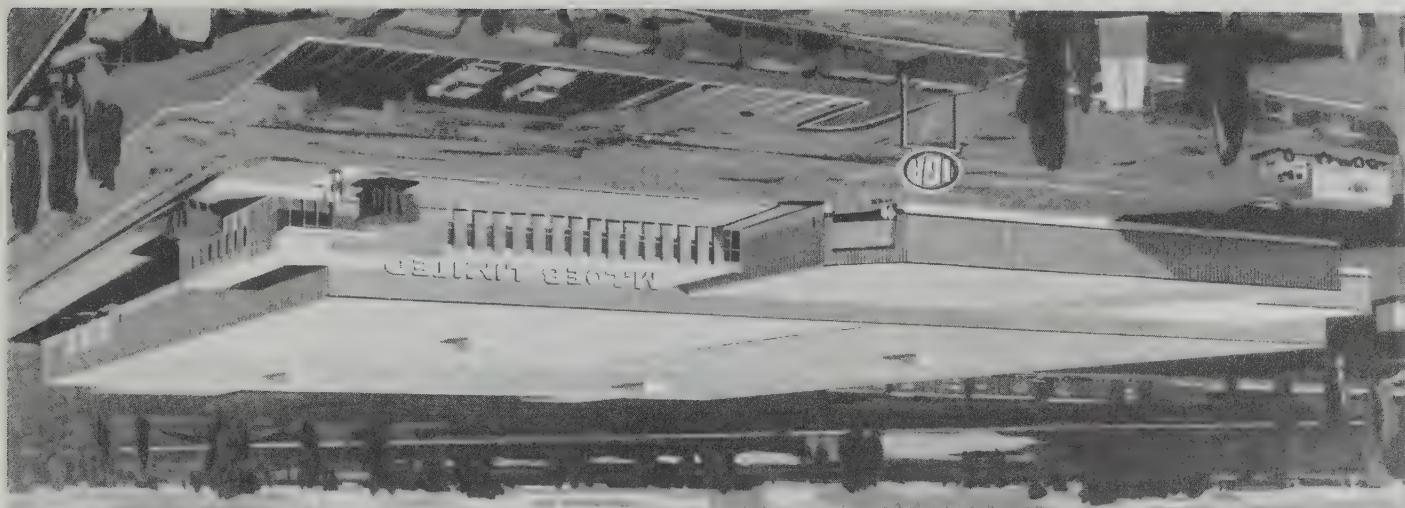
plus favorables.





L'innovation la plus récente dans la distribution des denrées est l'entrepot de vente au comptant. Ces entrepôts sont situés à des endroits choisis avec le plus grand soin; ils offrent une grande variété de produits, sont agencés de façon à faciliter les achats, disposent de transports non affiliés, à des prix avantageux, toutes sortes d'articles d'épicerie, de confection, de compote à gros se sont développés au cours des dernières années témoigne des services précis qu'ils rendent aux commerçants indépendants. Les entrepreneurs de vente au comptant ont, dans une grande mesure, éliminé l'ancien système, très onéreux, de vente par l'intermédiaire de voyagEURS de commerce, ainsi que les services de livraison et la vente à crédit. Les détaillants préfèrent acheter leur marchandise au fur et à mesure des besoins, en demi-caisses si cela leur convient, et à des prix très bas. Les entrepôts de vente au comptant de commerce méthodes très modernes de commerce à la vente au détail de leur magasin qui permettent aux détaillants indépendants de vendre au détail de leur magasin des articles de vente au détail appartenant des chaînes. Les entrepôts de vente au comptant sont très pratiques pour les détaillants indépendants qui peuvent vendre à crédit et à crédit à court terme, et peuvent également vendre à crédit à long terme. Ils peuvent également vendre à crédit à court terme, et peuvent également vendre à crédit à long terme.





La distribution est la raison d'être de M. Loebs Limited. La Compagnie possède neuf centres de distribution, et trente-trois entrepôts de vente indépendants non affiliés, au Canada et aux États-Unis.

dans des centres de distribution modernes





Il peut compter que ses clients en reprennent, et sa marge bénéficiaire est excellente. Ces produits, qui font l'objet d'une bonne publicité et de promotions au niveau du détail, ont acquis une grande popularité dans les régions desservies par le groupe Lobe.

Pour aider les détaillants affiliés à concurrencer les grands établissements, la Compagnie a sélectionné une gamme importante de produits spéciales vendus sous marque privée ou contre-trois. Les gourmets qui les achètent sont donc assurés de leur qualité; quant au commerce, il assure des ventes qui sont donc publiques et populaires au niveau du détail, et des denrées de qualité; quant au commerce,

Ces articles sont ceux dont la vente croît le plus rapidement dans les supermarchés modernes. La Loeb Variete Sales Limited, une filiale, assure aux détaillants toute l'aide dont ils peuvent avoir besoin dans ce domaine:



VARIETES

Très dynamique, ce programme nous permet de fournir aux détaillants un assortiment équilibré et complet de produits de beauté et de santé. Les produits sont évidemment étiquetés d'avance, ce qui simplifie beaucoup la tâche des marchands.



PRODUITS DE BEAUTE ET DE SANTE

Gâce à ses entrepôts nombreux, M. Loeb Limited est un important distributeur de produits du tabac, de bonbons et d'articles divers. La compagnie alimente, à la fois au Canada et aux États-Unis, nombre de magasins à chaîne, aux Etats-Unis, nombreux petits détaillants, d'une gamme étendue de produits de consommation connus à l'échelle nationale.



NOUS DISTRIBUTIONS AUSSI DES TABACS ET DES BONBONS



La boulangerie occupe chaque jour une place croissante dans les activités des supermarchés. C'est pourquoi la Compagnie offre également un programme complet de livraison et d'assistance dans ce domaine. Chaque division de la compagnie est à même de fournir des plans, du matériel, des avances d'argent et du personnel aux détaillants qui désirent installer une boulangerie dans leurs propres locaux.

La popularité des produits surgelés croît sans cesse. Aussi tous les entrepôts de la Compagnie sont-ils dotés de chambres froides spéciales pour en conserver une gamme complète, y compris ceux de marques pour leur propre vente.

Quant aux produits laitiers, tous les membres de notre équipe de vulgarisation ont combiné leurs efforts avec succès pour aider nos épiceries à un programme de vente qui combine des expéditions permanentes et des livraisons directes.

Auxiliairement à ces efforts, nous avons mis en place une filiale de Loeb, par la Casselman Creamery Limited, et des produits fabriqués aux comptoirs contribue à stimuler les ventes des détaillants affiliés.

C'est pourquoi la Compagnie offre également un programme complet de livraison et d'assistance dans ce domaine. Chaque division de la compagnie est à même de fournir des plans, du matériel, des avances d'argent et du personnel aux détaillants qui désirent installer une boulangerie dans leurs propres locaux.

La popularité des produits surgelés croît sans cesse. Aussi tous les entrepôts de la Compagnie sont-ils dotés de chambres froides spéciales pour en conserver une gamme complète, y compris ceux de marques pour leur propre vente.

Quant aux produits laitiers, tous les membres de notre équipe de vulgarisation ont combiné leurs efforts avec succès pour aider nos épiceries à un programme de vente qui combine des expéditions permanentes et des livraisons directes.

Auxiliairement à ces efforts, nous avons mis en place une filiale de Loeb, par la Casselman Creamery Limited, et des produits fabriqués aux comptoirs contribue à stimuler les ventes des détaillants affiliés.



La nourriture
Pour la plupart des gens, c'est la viande qui compte le plus dans un repas. Aussi offrons-nous à tous les magasins membres un programme d'approvisionnement et de commerce d'approvisionnement pour la viande. L'achat, l'inspection et la commercialisation de cette denrée sont confiés à des experts et coordonnés par des chefs de service au sein de chaque division.



Grâce aux télécommunications, nous pouvons coordonner nos achats et garantir aux membres des approvisionnements équilibrés et d'une qualité incomparable. Pour la plupart des gens, c'est la viande qui compte le plus dans un repas. Aussi offrons-nous à tous les magasins membres un programme d'approvisionnement et de commerce d'approvisionnement pour la viande. L'achat, l'inspection et la commercialisation de cette denrée sont confiés à des experts et coordonnés par des chefs de service au sein de chaque division.



Des entrepôts frigorifiques modernes nous permettent de conserver les fruits et les légumes qui nous arrivent de tous les coins du monde et les livrer aux membres dans des villes principales de l'est du Canada et aux États-Unis. Les articles d'épicerie, qui avaient été le point de départ de notre programme, restent encore aujourd'hui l'élément principal de notre chiffre d'affaires sur les produits alimentaires. Aux fins d'assurer les coûts les plus possibles pour les consommateurs, tout en laissant aux détaillants un profit raisonnable, M. Löeb Limited maintient des centres de distribution modernes et économiques dans des villes principales de l'est du Canada et aux États-Unis.



Les détaillants IGA desservis par M. Loeb Limited constituent un type d'association libre qui représente l'une des innovations les plus étonnantes de notre époque. Il y a bien public lui-même ne croient plus à l'avvenir des magasins d'alimentation indépendants, jugés peu efficaces, et inutiles économiquement à distributeurs entrepreneurs ont réagi avec dynamisme et détermination; ils découvrent le système des franchises et l'adopteront avec enthousiasme. Ce système leur offre la possibilité de se procurer toutes leurs marchandises chez le même grossiste, et de s'appuyer sur ce dernier pour trouver tous les services essentiels pour l'exploitation de leur entreprise, y compris le financement, la compactabilité, la commercialisation, l'ingénierie des installations, enfin de compétence, le détaillant pouvant tout de ses avantages des grandes entreprises sans perdre son indépendance. Il pourra donner libre cours à son esprit apprécierent qu'ils devraient changer d'attitudes et de méthodes d'exploitation si l'on voulait que les consommateurs changent leurs habitudes. Ils apprirent que la courtoisie et la proximité des magasins ne suffisent plus pour mériter la fidélité de la clientèle. De nos jours, le public exige des viandes de qualité, des fruits et des légumes parfaitement frais, dès prix concurrents, une publicité attrayante et une grande variété de produits. Pour que les détaillants puissent faire face à ces exigences, il faut que la distribution en ensemble le distribuer en soit à lui offrir un ensemble complet de services dont on trouvera la description succincte dans les pages ci-après.

Cet apéry donne une idée de l'ampleur des efforts que le distributeur doit déployer pour assurer la satisfaction des consommateurs.

remunération versée ou à être versée par la compagnie et ses filiales à tous les administrateurs membres de la haute direction fut de \$388,95

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

En vertu de baux à long terme en vigueur au 27 janvier 1968, la Compagnie est dans l'obligation de payer des loyers annuels s'élevant à \$1,145,028 pour son entrepôt et d'autres agencements et des loyers annuels s'élevant à \$2,374,588 relativement à des établissements de vente au détail sous-locés et dont les loyers annuels pour les détaillants s'élevant environ au même montant.

ENGAGEMENTS EN VERBUNDENHEIT AUF DUNKLER BILD

PASSIF EVENTUEL AU 27 janvier 1968, la compagnie avait un passif éventuel de : \$96,329, en ce qui concerne des effets de commerce escomptés; \$96,329, en ce qui concerne des effets de commerce escomptés; \$3,310,888, à titre de garantie d'emprunts de banque et d'hypothèques. De l'avais des administrateurs, la compagnie est adéquatement protégée contre tout passif pouvant résulter de ces garanties.

\$3,614,906).

Au cours de l'exercice, 13,395 actions futures émises à des détenteurs de débentures, série A, pour une considération totale en espèces de \$80,488 et 17,775 actions futures en espèces de \$80,488 et 17,775 actions futures en espèces de suite des options exercées par des employés à des prix variant de \$3.75 à \$13.05 par action et pour une considération totale en espèces de \$107,738.

COMPTES À RECEVOIR

Les versements effectués au cours d'un an et compris dans les compétes à recevoir au 27 janvier 1986 sont les suivants :
- Les versements effectués au cours d'un an et compris dans les compétes à recevoir au 27 janvier 1986

des employés; et 39,150 actions aux fins du plan d'achat d'actions des employés. Au 27 Janvier 1998, des options étaient détenues sur 36,550 actions ordinaires à des prix variant de \$9.45 à \$16.00 par action. Au cours de l'exercice, des options sur 2,000 actions ordinaires furent

Les actions privilégiées sont rachetables, à 53/4% de cumulatif, série A, d'une valeur au pair de \$50 chacune, peuvent être converties en actions ordinaires, en tout temps le ou avant le 20 juillet 1973, à raison de trois actions ordinaires pour chaque action privilégiée convertible, de la série A. Au cours de l'année commerciale, le 23 juillet 1973, et par la suite, commençant le 23 juillet 1973, et par la suite, obligeatoirement acheter pour annulation un total de 4,800 actions privilégiées convertibles, série A, aussi longtemps qu'il y aura de telles actions en cours.

Du total des actions ordinaires autorisées et non émises au 27 janvier 1968, on a réservé: 360,000 actions en vue de l'exercice du droit de conversion ratachable aux actions privilégiées, série A; 54,990 actions en vue de l'exercice des droits d'achat d'actions ratifiables aux débentures, série A; 66,800 actions au titre d'un plan à options pour l'achat d'actions au bénéfice des options pour l'achat d'actions au bénéfice des séries A, B et C.

CAPITAL-ACTIONS

AMORTISSEMENT

L'amortissement des immobilisations est comptabilisé selon la méthode dite de la ligne droite. Les taux employés pour les principales catégories d'immobilisations sont les suivants :

Materiel rouulant — 20% du cout par année

Entrepot et mobilier de bureau — 10% du cout par année

Batiments — 2 1/2% du cout

par année.

La Compagnie a continué sa pratique de réclamer le maximum d'allocations pour fins d'impôt sur le revenu. Les diminutions ainsi obtenues dans les impôts sur le revenu courants à payer ont été portées au poste „Impôts sur le revenu différencié”, où elles servent virees aux revenus lorsqu'elles sont malocalisées pour fins d'impôt sur le revenu.

Correspondantes portées aux livres.

AMORTISSEMENT

FRAIS DE FINancement NON AMORTIS

Ces frais, se rapportant à l'émission des actions privilégiées de la série A, sont amortis sur la période de sept ans se terminant le 20 juillet 1977 au cours de laduelle ces actions peuvent être converties en actions ordinaires.

Les débentures sont rachetables, à même les rachetees avant le 1^{er} mai 1970; par la suite, la prime d'émision de 1/2% a chaque periode de trois ans jusqu'au 1^{er} mai 1979. Les rachats fait au maximum de 1/2% a chaque periode de deux certificats d'achat d'actions ratanches aux débentures donnent droit au detenteur d'acheter \$1,000 de debentures, au prix de \$6.66 2/3 par action si ces droits sont exercés le ou avant le 1^{er} mai 1971.

DEBENTURES À FONDS D'AMORTISSEMENT, 6 1/2%, SERIE A

Les débentures sont rachetables, à même les rachetees si elles sont amorties au maximum de 20% à leur valeur en capital plus une prime de 20% si elles sont amorties au fonds d'amortissement, à leur valeur suffisant pour permettre le rachat d'une valeur en capital de \$125,000 de debentures doit être exigé au cours des deux dernières années.

COUT NON AMORTI D'UNE FRANCHISE

M. Loeb (London) Limited a acquis sa franchise IGA en 1959 contre un paiement comptant de \$491,649. Le cout de cette franchise est amorti sur une periode de 25 ans à raison de \$19,666 par année.

La valeur au marche au 27 janvier 1968 des actions ordinaires et des actions privilégiées convertibles était respecctivement de \$8.75 et \$11.50 par action.

PLACEMENT DANS NATIONAL DRUG

Aux termes du contrat d'achat, 10,000 actions privilégiées supplémentaires pourront être achetées par versements sur une période de trois ans à compter du 30 juin 1969, pour une somme de \$1,000,000.

Corporation pour une somme de \$500,001.

Des actions à raison de 45 actions pour chaque certificate d'achat d'actions ratanches aux débentures donnent droit au detenteur d'acheter \$1,000 de debentures, au prix de \$6.66 2/3 par action si ces droits sont exercés le ou avant le 1^{er} mai 1971.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Toutes les filiales de M. Loeb Limited sont financiers consolidés comprendent les compétences de toutes les filiales. L'état consolidé du revenu et des bénéfices non réalisés comprend les résultats d'exploitation de toutes les filiales pour l'exercice financier complet terminé le 27 janvier 1968.

National Drug and Chemical Company of Canada Limited n'est pas une filiale de M. Loeb Limited et, par conséquent, le résultat de ses opérations n'est pas compris dans l'état consolidé du revenu et des bénéfices non réalisés. Le résultat de ses opérations n'est pas compris dans l'état consolidé du revenu et des bénéfices non réalisés. National Drug est montré au bilan consolidé, au cout, les dividendes au montant de \$12,963.

Le résultat consolidé du revenu et des bénéfices non réalisés de National Drug est obtenu par les actions ordinaires non réalisées non consolidées dans l'état consolidé du revenu et des bénéfices non réalisés.

FIN DE L'EXERCICE FINANCIER

L'exercice financier de la compagnie se termine le dernier samedi de janvier.

ACQUISITION DE FILIALES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté, contre considération en espèces, l'intérêt de l'actionnaire minoritaire dans Loeb Variety Sales Limited (autrefois Loeb Products Limited).

L'excedent du cout des actions des filiales sur la valeur compnable de l'actif net achus sur la compagnie qui sont maintenues des filiales en propriété exclusive. Au cours de l'exercice terminé le 27 janvier 1968, \$866,236 de cet excédent fut en imputé aux bénéfices non réalisés au cours des quatre exercices précédents.

Le 12 janvier 1968, la compagnie a offert d'acheter 400,000 actions en circulation de Shoppers City Limited au prix de \$5.50 l'action. Au 5 avril 1968, la compagnie était la propriétaire de 351,014 actions de Shoppers City Limited, soit 88% des actions en cours. L'offre bénéficiaire de 351,014 actions de Shoppers City Limited au prix de \$5.50 l'action. Au 5 avril 1968, la compagnie a acheté 12,000 actions en vigueur jusqu'au 15 mai 1968 ou jusqu'à toute autre date ultérieure pouvant être démarrée.

Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acquise toutes les actions ordinaires en cours et 6,000 des actions privilégiées en cours de M. Loeb.

16,450 actions privilégiées en cours de M. Loeb sont stipulée par la compagnie.

changements dans le fonds de roulement

ETAT CONSOLIDÉ DES

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice financier précédent)

FACTEURS D'AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 3,274,113
Vente d'actions ordinaires	188,226
Vente de placements	284,615
Vente d'immobilisations	131,088
Investissement des actionnaires minoritaires	8465
Recouvrement de l'impôt spécial remboursable	13,223
Acquisition de nouvelles filiales	1,382,902
Acquisition d'immobilisations	166,529
Reduction des emprunts de banque à plus d'un an	74,241
Reduction de dividendes sur actions ordinaires	390,987
Paiement de dividendes sur actions ordinaires	345,000
Reduction du passif à plus d'un an	125,000
Paiement de dividende sur actions ordinaires	141,450
125,000	
96,046	
89,551	
24,122	
4,520,171	
4,327,378	
4,961,058	
9,288,436	
AUGMENTATION NETTE DU FONDS DE ROULEMENT	1,415,071
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	9,288,436
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 10,703,507
Voir les notes explicatives aux états financiers consolidés.	
FACTEURS DE DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	8,847,549
Acquisition de nouvelles filiales	1,151,160
Acquisition d'immobilisations	2,379,014
Reduction des emprunts de banque à plus d'un an	1,382,902
Paiement de dividende sur actions ordinaires	166,529
Paiement de dividende sur actions ordinaires	74,241
Reduction de dividende sur actions ordinaires	390,987
Paiement de dividende sur actions ordinaires	345,000
Reduction du passif à plus d'un an	125,000
Paiement de dividende sur actions ordinaires	141,450
Reduction des emprunts de banque à plus d'un an	125,000
Paiement de dividende sur actions ordinaires	96,046
Paiement de dividende sur actions ordinaires	89,551
Autres placements	24,122
Augmentation nette du fonds de roulement	4,520,171
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	4,327,378
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 9,288,436
Voir les notes explicatives aux états financiers consolidés.	
Répartition du revenu provenant des ventes	
Cout des marchandises vendues	92,8%
Dépenses d'exploitation (autres que les dépenses n'affectant pas le fonds de roulement)	5,3%
Dépenses d'exploitation (autres que les dépenses n'affectant pas le fonds de roulement)	1%
Impôts sur le revenu (calculés d'après le revenu imposable)	1,0%
Dépenses d'intérêt (montant net)	1,1%
Fonds de roulement généré	100,0%

EXIGIBILITÉS	
Empôts de banque — garanties par nantissement	\$ 4,572,816
Comptes à payer et frais courus	11,355,792
Impôts sur le revenu à payer	1,045,907
Versements au fonds d'amortissement échéant dans l'année	96,000
Empôts sur le revenu — garanties par nantissement	15,882,573
Emprunts de banque — garanties par nantissement	16,303,843
PASSE À PLUS D'UN AN	
Emprunts de banque — garanties par nantissement	2,324,241
Emprunts de banque — garanties par nantissement	1,750,000
Debentures à fonds d'amortissement, 6 1/2%, série A	3,875,000
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRENTES	443,454
INTÉRÊTS MINORITAIRES	158,064
AVOIR DES ACTIONNAIRES	
Capital-actions	6,000,000
Actions ordinaires (1967 — 2,585,790)	2,616,960
Actions privilégiées	120,000
Actions ordinaires sans valeur au pair de nomинаle	150,000
Actions privilégiées d'une valeur au pair de	6,000,000
Autorisé —	
Capital-actions	\$ 50 chacune
Emis et entièrement payé —	
Actions ordinaires (1967 — 2,585,790)	2,616,960
Actions privilégiées	120,000
Actions ordinaires sans valeur au pair de nomинале	150,000
Actions privilégiées d'une valeur au pair de	6,000,000
Autorisé —	
Actions ordinaires	\$ 330,444
Actions privilégiées	9,142,218
Actions ordinaires	3,896,099
Actions privilégiées	13,038,317
Actions ordinaires	9,142,218
Actions privilégiées	6,000,000
Actions ordinaires	3,142,218
Actions privilégiées	9,330,444
Actions ordinaires	4,741,865
Actions privilégiées	14,072,309
Actions ordinaires	13,038,317
Actions privilégiées	\$ 33,903,968
Bénéfices non répartis	\$ 34,273,336

28 janvier
196727 janvier
1968

APPROUVE au nom du conseil d'administration:
NORMAN A. LOEB, administrateur
BERTRAM LOEB, administrateur

ETAT CONSOLIDÉ DE LA situation financière

(avec chiffres comparatifs au 28 janvier 1967)

AU 27 JANVIER 1968

\$ 220,371

DISPONIBILITÉS	
Valeurs négociables, au cout	(valeur du marché 1968 - \$16,834,1967 - \$14,132)
Stocks, au cout	11,205,456
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses	11,263,522
Avances pour la mise en valeur d'établissements de vente au détail	12,517,850
Avances pour la mise en valeur d'entreprises d'achats	250,000
Frais payés d'avance	534,906
Placements dans National Drug and Chemical Company of Canada Limited, au cout	2,249,455
Placements et avances, au cout	282,209
Places et amortissements	349,111
Amortissement累積	69,878
Améliorations locatives	88,016
Frais de financement non amortis	2,945,164
Escopte et frais non amortis sur débentures	7,559,276
Coût non amorti d'une franchise	329,481
Places et avances, au coût	2,249,455
IMMOBILISATIONS	
Materiel et agencements	5,375,395
Terrains et bâtiments	498,667
Matériel et accumulé	4,032,618
VALEURS D'ACTIF INTANGIBLES DES FILIALES,	2,684,449
AU COÛT MOINS LES MONTANTS RADIES	6,717,067
843,005	843,005
5,323,284	5,323,284
IMMOBILISATIONS	
Canada Drug and Chemical Company of	2,249,455
Places et amortissements	349,111
Places et amortissements	69,878
Places et amortissements	88,016
Places et amortissements	2,945,164
Places et amortissements	7,559,276
Places et amortissements	329,481
Places et amortissements	282,209
Places et amortissements	2,249,455
Places et amortissements	5,323,284

28 janvier 1967
27 janvier 1968

\$ 33,903,968
866,236
4,032,618
2,684,449
6,717,067
498,667
843,005
5,375,395
2,249,455
566,824
349,111
69,878
88,016
2,945,164
7,559,276
329,481
282,209
2,249,455
5,323,284

VENTE\$	\$ 233,930,784
COUTS ET DEPENSES D'EXPLOITATION	
Cout des produits vendus	
Amortissement des immobilisations	
Amortissement — cout d'une franchise et autres frais	
Intérêt sur débentures	
Intérêt de banque	
Intérêt gagné	
REVENU NET AVANT IMPOTS SUR LE REVENU	
IMPOSTS SUR LE REVENU	
INTERETS MINORITAIRES	
REVENU NET DE L'EXERCICE	
BENEFICES NON REPARTIS AU DEBUT DE L'EXERCICE	
Radiation du coût des valeurs d'actif intangibles des filiales	
REGULARISATION AU REVENU DES EXERCICES ANTERIEURS (montant net)	
DIVIDENDES VERSÉS — actions ordinaires	
— actions privilégiées	
BENEFICES NON REPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 3,896,099
141,450	
257,070	
4,294,619	
273,119	
1,300,000	
5,867,738	
3,761,119	
2,106,619	
18,645	
2,125,264	
2,026,641	
4,151,905	
229,778,879	
262,890	
230,041,769	
300,446	
114,790	
37,430	
548,183	
11,935,542	
216,974,737	
232,398,887	
13,347,301	
685,154	
41,853	
112,368	
423,509	
246,888,431	
302,396	
246,586,035	
5,004,454	
2,548,000	
2,456,454	
18,645	
2,106,619	
3,761,119	
5,867,738	
1,300,000	
273,119	
4,294,619	
257,070	
141,450	
\$ 3,896,099	

Exercice financier terminé le 27 janvier 1968
terminé le 28 janvier 1967

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice financier précédent)

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968

ETAT CONSOLIDÉ DU

REVENU ET DES BÉNÉFICES NON REPARTIS

le 5 avril 1968
Ottawa

Compétables agréés.

Peter W. Smith + Co.

A notre avis, ces états financiers, compilés par les notes de rapportant, présentent fidélement la situation financière des compagnies au 27 janvier 1968 et les résultats de leurs opérations de même que les changements dans leur fonds de roulement pour l'exercice financier terminé à cette date, conformément aux principes comparables généralement acceptables dans les compagnies financières qui ont les mêmes manières de faire que nous avons de l'exercice financier précédent.

Nous avons examiné l'état consolidé de la situation financière de M. Loeb Limited, et de ses filiales dont nous sommes propriétaires et des compagnies financières à cette date. Nous avons examiné des états financiers à la fin de l'année dernière et de ceux des compagnies financières dans les circonstances. Notre acceptation des rapports des vérificateurs des autres firmes faites à la demande de nos associés, assure de leur conformité avec les normes de vérification généralement reconnues.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

BERTRAM LOEB
Le président

NORMAN A. LOEB
Le président du conseil

Au nom du conseil d'administration,

veulent bien nous accorder, par le dévouement de notre personnel et par la coopération de nos détaillants et de nos fournisseurs, nous envisageons la nouvelle année avec optimisme.

La direction s'est attendue à ce que 1968 soit encore une année d'informations, l'accroissement progressif de la population et du commerce dans les régions que nous desservons justifie cette prévision. La direction générale reste constamment en quête de méthodes plus efficaces et plus économiques de distribution pour aider nos marchés. Il ne fait aucun doute pour nous que la Compagnie disposerait de tous les éléments nécessaires pour affronter avec succès le renouvellement de la croissance économique du Canada prévu pour 1968, les pressions de l'augmentation des prix de revient et l'intensité de la concurrence dans notre secteur. Soutenus par la confiance que nos actionnaires ont en nous, nous devrions être en mesure de répondre à ces défis.

PERSPECTIVES

ORDINARY EQUATIONS

Au cours du dernier exercice, la Compagnie a rapidement progressé dans sa connaissance des applications de l'informatiche et elle utilise de plus en plus efficacement les traitements électronique des données dans tous ses domaines d'activité. Les résultats de ces programmes sont déjà manifestés; la Compagnie a considérablement amélioré son contrôle interne et établissement de données de gestion aussi précisées pour les détaillants que pour ses entreprises de stockage.

Les services de gestion générale et les divisions de la Compagnie ont recrute des employés compétents pour accélérer l'utilisation systématique du matériel informatique dont ils disposent. En outre, la Compagnie utilise les services de spécialistes-conseils qui participent à la préparation des programmes selon les besoins. On trouve, à la page 22, un rapport plus complet sur cet aspect important de nos activités.

SHOPPERS CITY LIMITED

EARGISSEMENT DES DEBOUCHEES DE DETAIL

La Compagnie et ses détaillants continuent à promouvoir l'activement le bien-être public. Pour la huitième année consécutive, M. Lobe Limited a reçu un certificat de mérite en reconnaissance de la générosité des employés pour les œuvres de la Plume Rouge. De nombreux membres du personnel se dévouent d'autre part à divers organismes de bienfaisance, clubs sociaux et autres. Durant l'année, l'honorable William G. Davis, ministre des Affaires universitaires d'Ontario, a officiellement inauguré, à l'université Carleton d'Ottawa, l'école Loeb de Sciences sociales.

OEUVRES SOCIALES

Les magasins d'alimentation exigent de leurs fournisseurs et du client offrir un événement toujours plus large de services. Aussi la Compagnie a-t-elle encore accru la gamme de ses activités. Non contente d'offrir un ensemble complet de produits alimentaires普及ables ou non et d'autres articles variés, elle met à la disposition des marchands un service d'architecture qui établit des plans de magasins, un service d'équipements et d'ingénierie qui conseille sur de crédit d'entreprise aux détaillants des prêts à des taux et conditions raisonnables; une imprimerie qui imprime à bon marché du matériel de publicité et de communication ainsi que des fournitures de bureau; et une entreprise de camionnage qui facilite la distribution et la vente plus économique. On trouve là plusieurs plus dans ce rapport une description plus complète de ces services.

GAMME DE SERVICES

Quatrième rapport annuel

Ottawa 8, Ontario, Canada

400 Industrial Avenue

Série Sociale

MLOEB LUMIÉD

三

TABLE DES MATIÈRES

En bref	Page ci-dessous	Sommaire des dix dernières années	Couverture, face à l'avenir	Rapport du conseil	Rapport des bénéficiaires	Etat du revenu et des bénéfices non reportés	Etat de la situation financière	Etat des changements	Notes explicatives aux états financiers	La distribution	— un service public essentiel	La dimension : notre principal domaine d'activité
14	1	Nous distributions aussi	Et des denrées de gourmet	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	9	Notes explicatives aux états financiers
15	2	2	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	22	La distribution	
16	3	4	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	21	— un service public essentiel	
17	4	5	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	20	La dimension : notre principal domaine d'activité	
18	5	6	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	19	Notes explicatives aux états financiers	
19	6	7	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	18	La distribution	
20	7	8	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	17	— un service public essentiel	
21	8	9	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	22	La dimension : notre principal domaine d'activité	
22	9	10	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	23	Notes explicatives aux états financiers	
23	10	11	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	24	La dimension : notre principal domaine d'activité	
24	11	12	Dans des centres de distribution modernes	Et des entrepreneurs de vente au comptant	L'obt fournit des services d'assistance	Un programme d'aide à la gestion	Services spéciaux	Autres filiales	L'information, clé de l'avenir	25	Notes explicatives aux états financiers	

*Après radiation de \$5,166,236 du coût de valeurs d'actif intangibles appartenant à des filiales, dont \$866,236 ont été imputés à l'exercice en cours et \$4,300,000 aux autres exercices antérieurs.

RESULTATS D'EXPLOITATION		AVOIR DES ACTIONNAIRES	
		27 JANVIER 1968	28 JANVIER 1967
Ventes	\$251,590,489	\$233,930,784	755
Revenu net après impôts	\$ 2,447,989	\$ 2,106,619	16,20
Par action ordinaire	\$.80	\$.76	5,26
Actions ordinaires	\$ 390,987	\$ 257,070	52,09
Par action	\$.15	\$.10	50,00
Actions privilégiées	\$ 345,000	\$ 141,450	50,00
Par action	\$ 2,87 1/2	\$ 1,17 7/8	5,26
Dividendes versés			
Actions ordinaires			
Par action			
Actions privilégiées			
Par action			
Capital	\$ 3,330,444	\$ 3,142,218	
Nombre d'actions	2,616,960	2,585,790	
Bénéfices réalisés dans l'entreprise*	\$ 4,741,865	\$ 3,896,099	
Avoir total	\$ 8,072,309	\$ 7,038,317	
Détenteurs d'actions ordinaires			
Nombre d'actions	120,000	120,000	
Détenteurs d'actions privilégiées			
Avoir total (capital)	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000	
Détenteurs de débentures			
Debentures en circulation	\$ 1,750,000	\$ 1,846,000	

	1967-68	1968	1959	1960-61	1961-62	1962-63	1963-64	1964-65	1965-66	1966-67	1967-68
Ventes	\$251,590,489	\$36,912,871	\$50,841,761	\$64,040,802	\$81,648,563	\$102,572,754	\$140,396,914	\$173,055,271	\$200,102,378	\$233,930,784	\$251,590,489
Bénéfice brut	19,191,602	2,097,051	3,561,283	4,951,343	5,497,956	6,598,549	9,461,207	11,357,150	13,274,968	16,956,047	19,191,602
Amortissement des immobilisations	685,154	85,659	100,935	150,805	176,145	263,910	343,702	409,112	548,183	685,154	
Autres amortissements	41,853	274,210	417,500	505,800	615,558	727,780	1,217,206	1,565,686	2,011,354	2,026,641	2,548,000
Impôts sur le revenu	2,548,000										
Revenu net d'exploitation	2,447,989	283,605	398,426	488,403	577,945	652,726	1,094,158	1,435,322	1,802,361	2,106,619	2,447,989
Revenus de roulement accumulé par suite des bénéfices	3,274,113	389,324	512,346	659,028	582,022**	847,146	1,450,243	1,907,323	2,314,786	2,541,261***	3,274,113
Fonds de roulement accumulé par suite des bénéfices*	3,274,113										
(p = actions privilégiées)	345,000(p)	390,987	389,324	512,346	659,028	582,022**	847,146	1,450,243	1,907,323	2,314,786	2,541,261***
Dividendes versés	390,987										
390,987											

*Révenu net d'exploitation de l'exercice, avant déduction des amortissements et des autres frais régularisateurs aux impôts sur le revenu différenciés.

n'affectant pas le fonds de roulement, mais après déduction des cotises, complète non tenue des exercices, comprenant dans les dépenses au cours de l'exercice clos le 28 janvier 1967, sauf en ce qui concerne le calcul du fonds de roulement antérieurs comparables dans les rapports de pas compte des régularisations des exercices ***Les données fournies dans ce sommaire ne tiennent pas compte des régularisations des exercices.

**Après déduction de \$463,609 de frais de promotion de police d'assurance-vie de \$100,000 ni d'un profit net de \$146,000 réalisé sur la vente de biens; ces deux montants ont été imputés au revenu net des exercices clos dans les dépenses au cours de l'exercice clos le 13 janvier 1962 mais en partie dans les dépenses au cours de fin d'exercice.

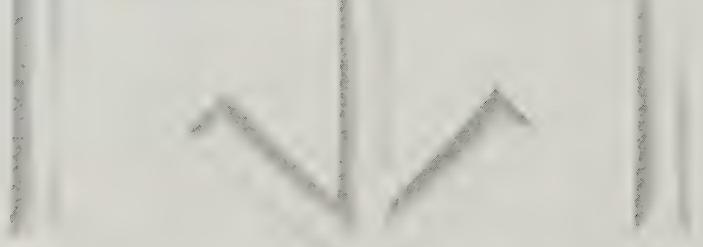
30 janvier 1965.

Ce sommaire ne tient pas compte du produit d'une police d'assurance-vie de \$100,000 ni d'un profit net de \$146,000 réalisé sur la vente de biens; ces deux exercices clos dans les dépenses au cours de l'exercice clos le 28 janvier 1967, sauf en ce qui concerne le calcul du fonds de roulement antérieurs comparables dans les rapports de pas compte des régularisations des exercices.

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968

M. LOEB LIMITED

QUARTIÈME RAPPORT ANNUEL



M. LOEB, LIMITED

INFORMATION CIRCULAR

The information contained in this circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the management of M. Loeb, Limited (hereinafter sometimes called the "Company") for use at the annual meeting of shareholders (hereinafter called the "meeting") of the Company to be held at the head office of the Company, 400 Industrial Avenue, Ottawa 8, Ontario, on the 30th day of May, 1968, at 11:00 o'clock in the forenoon (Eastern Daylight Saving Time) for the purposes set forth in the accompanying notice of meeting. It is expected that the solicitation will be primarily by mail. Proxies may also be solicited personally by regular employees of the Company. The cost of solicitation will be borne by the Company.

VOTING SHARES

Only the holders of Common Shares without par value (hereinafter called "Common Shares") of the Company are entitled to vote at the meeting. Each holder of Common Shares of the Company of record on May 30, 1968, the date of the meeting, is entitled to one vote for each such share held. As at the date hereof there are 2,617,810 Common Shares of the Company outstanding.

ELECTION OF DIRECTORS

The following are the names of the persons for whom it is intended that votes will be cast for their election as directors pursuant to the proxies which are hereby solicited:

Norman A. Loeb, Bertram Loeb, David B. Loeb, Donald J. McDonald, Ward C. Pitfield, Claude Robillard, Hyman Soloway and Maurice Wright.

The term of office of each such person is until the next annual meeting or until his successor is elected or appointed. In the event that prior to the meeting any vacancies occur in the slate of nominees submitted above it is intended that discretionary authority shall be exercised to vote the proxies hereby solicited for the election of any other person or persons as directors.

INFORMATION CONCERNING NOMINEES AS DIRECTORS

Name and Present Principal Occupation	Year First Became a Director	Approximate Number of Common Shares Beneficially Owned Directly Or Indirectly
Norman A. Loeb Chairman of the Board M. Loeb, Limited	1935	30,773
Bertram Loeb President M. Loeb, Limited	1935	280,783*
David B. Loeb Senior Vice President and Secretary M. Loeb, Limited	1945	32,086

Name and Present Principal Occupation	Year First Became a Director	Approximate Number of Common Shares Beneficially Owned Directly Or Indirectly
Donald J. McDonald Executive Vice President UNAS Investments Limited (Closed-end Investment Trust)	1967	100
Ward C. Pitfield President Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (Investment Banker)	1959	3
Claude Robillard President Dynamé Corporation Limited (Socio-Economic Research, Development and Planning)	1963	100
Hyman Soloway, Q.C., Partner, Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (Solicitors)	1963	1,825
Maurice Wright, Q.C., Partner, Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (Solicitors)	1967	100

*In addition, 124,975 Common Shares are beneficially owned, directly or indirectly by associates of Mr. Bertram Loeb, of which 100,000 are owned by Blanbert Holdings Limited, a company controlled by the wife of Mr. Bertram Loeb. Mr. Bertram Loeb and his associates together beneficially own, directly or indirectly, 15.5 percent of the outstanding Common Shares of the Company.

- NOTES
1. All nominees as directors have continuously served as directors of the Company from the years indicated.
 2. Mr. Maurice Wright, Q.C., was a partner in the firm of Greenberg, Wright & Gorsky prior to his becoming a partner in the firm of Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm in 1964.

REMUNERATION OF MANAGEMENT AND OTHERS

During the fiscal year ended January 27, 1968 the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to all directors and senior officers as a group was \$388,898.

During the fiscal year ended January 27, 1968 the estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries of all pension benefits proposed to be paid under the Company's pension plans in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly by the Company or by any of its subsidiaries to all directors and senior officers as a group was \$43,679.

Particulars of Common Shares purchased pursuant to options exercised by directors and senior officers as a group (all of the directors concerned being officers of the Company) during the period since January 28, 1967 are set out in the following table.

Date of Purchase	Number of Common Shares	Price	Price Range 30-day Period Preceding Date of Purchase
April 7, 1967	750	\$8.32 $\frac{1}{2}$	\$12 $\frac{3}{4}$ - 11 $\frac{1}{4}$
April 12, 1967	750	6.15	13 $\frac{3}{4}$ - 11 $\frac{3}{8}$
May 17, 1967	7,500	3.75	14 $\frac{1}{4}$ - 12 $\frac{3}{8}$
May 22, 1967	375	8.32 $\frac{1}{2}$	14 $\frac{1}{4}$ - 12 $\frac{3}{8}$

INTEREST OF MANAGEMENT AND OTHERS IN MATERIAL TRANSACTIONS

On January 31, 1968, the Company acquired from Bertram Loeb of 185 Lansdowne Road, Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario, a director and President of the Company, all the outstanding Common Shares without par value and 6,000 of the 16,450 outstanding 6% Preferred Shares of the par value of \$100 each in the capital of M. Loeb Corporation (the "Corporation"), an Illinois corporation, for an aggregate price of \$500,001. These shares were purchased pursuant to an agreement (the "Purchase Agreement") dated the 18th day of December, 1967 between Bertram Loeb and the Company. Under the Purchase Agreement an additional 10,000 6% Preferred Shares are to be acquired by the Company for an aggregate price of \$1,000,000. Such additional shares are to be acquired and paid for in accordance with the provisions of the Purchase Agreement from time to time in amounts to be determined under such provisions, the earliest date of acquisition and payment to be June 30, 1969 and the latest June 30, 1972.

The aggregate cost to Bertram Loeb of the Common Shares and the 6% Preferred Shares of the Corporation acquired or to be acquired by the Company under the Purchase Agreement was \$1,225,128. No interest is included in this figure.

Under an agreement dated the 26th day of January, 1968, between Bertram Loeb and the Corporation, Bertram Loeb has agreed that if the consolidated net operating profit of the Corporation and its subsidiaries for the period from January 28, 1968 to January 29, 1972 is less than \$2,000,000 Bertram Loeb will pay to the Corporation on or before the 29th day of June, 1972, as a capital contribution, the lesser of (a) the amount by which the consolidated net operating profit of the Corporation and its subsidiaries for the said period is less than \$2,000,000 or (b) the sum of \$1,200,000.

It was a condition of the Purchase Agreement that by January 29, 1968 a plan of recapitalization of the Corporation be completed under which (i) Bertram Loeb received 320,410 Common Shares and 3,507.5 6% Preferred Shares of the Corporation in exchange for \$671,160 aggregate principal amount of non-interest bearing notes of the Corporation held by him; (ii) \$646,245 principal amount of the Corporation's 5% Notes (excluding \$103,755 principal amount of such Notes held by John Damore but including \$187,376 principal amount of such Notes held by Bertram Loeb) were exchanged for an equal

principal amount of 6% Subordinated Debentures of the Corporation, accrued and unpaid interest on the 5% Notes being forgiven; and (iii) Bertram Loeb received \$1,891,900 principal amount of 6% Subordinated Debentures of the Corporation (in addition to the \$187,376 principal amount of such Debentures received by him under (ii) above) in exchange for indebtedness of the Corporation to him in an equal amount, such indebtedness being in addition to the indebtedness evidenced by the 5% Notes referred to in (ii) above and the indebtedness referred to in (i) above.

Prior to November 10, 1967 advances were made by M. Loeb Limited and its subsidiary M. Loeb Cash & Carry Inc. from time to time to M. Loeb Corporation to provide that company with funds to meet its fluctuating working capital requirements. Interest on these advances was charged at the rate of 6½% per annum and, except for a short period in the thirty days preceding November 10, 1967 during which the indebtedness reached a maximum of \$711,945 (including accrued interest), the largest aggregate amount of indebtedness outstanding during the period from January 28, 1967 to November 10, 1967 was \$276,944 (including accrued interest). No advances were made subsequent to November 10, 1967, on which date all previous advances were repaid.

In 1966 the Company sold to Mr. Bertram Loeb a shopping centre at 425 St. Joseph Boulevard in Hull, Quebec for \$2,183,855, being the cost of the shopping centre including interest and development fees charged by the Company. At the time of the closing of the sale on July 31, 1966, \$2,025,000 was paid in cash and the balance of the purchase price, namely \$158,855, remained outstanding. Interest at the rate of 6½ per cent per annum was charged on this indebtedness. The largest aggregate amount of such indebtedness (including interest thereon) outstanding during the period since January 28, 1967 was \$164,480 (at January 28, 1967), the balance now having been fully repaid.

In connection with the offer made by the Company on January 12, 1968 to purchase all the outstanding shares in the capital stock of Shoppers City Limited at a price of \$5.50 per share, the Company paid a commission of \$60,000 to Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (of which Mr. W. C. Pitfield, a director of the Company, is a shareholder, a director and President) for services rendered in connection with such offer pursuant to a letter agreement dated January 17, 1968 between the Company and Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited.

Messrs. Bertram Loeb, David B. Loeb, Hyman Soloway and Jack Rabinovitch, directors and/or senior officers of the Company, were the holders of 13,000, 4,800, 1,510 and 500 shares of Shoppers City Limited, respectively, all of which shares were purchased by the Company pursuant to the said offer.

At the time of the making of the said offer by the Company, Messrs. Bertram Loeb, Jack Rabinovitch and T. C. Greig, directors and/or senior officers of the Company, held options to purchase 3,000, 2,500, and 1,000 shares of Shoppers City Limited, respectively, and the said persons released their options on receipt from the Company of an amount equal to the difference between the option prices (which were \$4.00, \$4.00 and \$3.87 per share, respectively) and the offering price of \$5.50 per share under the said offer.

Fees paid or payable by the Company and its subsidiaries to the legal firm of Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, (of which Messrs. Hyman Soloway and Maurice Wright, directors of the Company, are partners) for professional services rendered to the Company and its subsidiaries amounted, during the fiscal year ended January 27, 1968 to approximately \$65,000.

The addresses of persons mentioned above as being parties to material transactions with the Company are as follows: Bertram Loeb - 185 Lansdowne Rd., Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Ward C. Pitfield, - 6 Highland Ave., Toronto, Ontario; David B. Loeb - 225 Minto Place, Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Hyman Soloway - 696 Hillcrest Ave., Ottawa, Ontario; T. C. Greig - 195 Clearview Ave., Apt. 1811, Ottawa, Ontario; Maurice Wright - 2032 Kil-larney Drive, Ottawa, Ontario.

APPOINTMENT OF AUDITORS

It is intended to vote the proxies which are hereby solicited to reappoint Messrs. Price Waterhouse & Co., Chartered Accountants, the present auditors, as auditors of the Company to hold office until the next annual meeting of shareholders. Messrs. Price Waterhouse & Co. were first appointed auditors of the Company on May 31, 1965.

VOTING OF PROXIES

A shareholder has the right to appoint a person (who need not be a shareholder) to attend and act for him and on his behalf at the meeting other than the persons designated in the enclosed form of proxy. To exercise this right the shareholder may insert the name of the desired person in the blank space provided in the enclosed form of proxy and strike out the other names or may submit another appropriate proxy.

The shares represented by proxies which are hereby solicited will be voted and where a choice with respect to any matter to be acted upon has been specified in the proxy the shares will, subject to Section 75f of The Corporations Act (Ontario), as amended, be voted in accordance with the specifications so made.

The enclosed form of proxy confers discretionary authority with respect to amendments or variations to matters identified in the accompanying notice of meeting and other matters which may properly come before the meeting. The management knows of no such amendments, variations or other matters to come before the meeting. However, if any such amendments, variations or other matters which are not now known to the management should properly come before the meeting the proxies which are hereby solicited will be voted thereon in accordance with the best judgment of the person or persons voting such proxies.

It is not intended to use the proxies which are hereby solicited for the purpose of voting upon the consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries for the year ended January 27, 1968 and the reports of the directors and auditors thereon.

A shareholder executing a proxy has the power to revoke the proxy at any time before it is exercised. Section 75a (4) of The Corporations Act (Ontario), as amended, sets out a procedure for revoking the proxy by depositing an instrument in writing at the head office of the Company or with the chairman of the meeting.

Tant qu'une procuration n'a pas été exercée, le mandat peut la révoquer en tout temps. La même (4) de l'article 75a de la Loi relative aux Corporations (Ontario) prévoit que, pour révoquer une procuration, le mandat doit faire parvenir au siège social de la Compagnie ou au président de l'assemblée un instrument écrit à cet effet.

Le 19 avril 1968.

NOMINATION DES VERIFICATEURS

Voici les adresses des personnes qui ont participé, avec la Compagnie, aux transactions d'importance décrites ci-dessus : Bertram Lobe - 185 Lansdowne Rd., Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Ward C. Pittfield - 6 Highland Ave., Toronto, Ontario; David B. Lobe - 225 Minto Place, Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario; Hyman Soloway - 996 Hillcrest Ave., Ottawa, Ontario; T. C. Greig - 195 Clearview Ave., Apt. 1811, Ottawa, Ontario; Maurice Wright - 2032 Killarney Drive, Ottawa, Ontario.

EXERCICE DES PROCURATIONS

Les mandataires proposés dans la procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur du renouvellement du mandat de la maison Price Waterhouse Coopers dans la procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur du renouvellement du mandat de la maison Price Waterhouse & Co., comptables agréés, les vérificateurs actuels de la Compagnie, comme vérificateurs jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires.

Les actionnaires ont le droit de désigner, pour assister et agir pour eux et en leur nom à l'assemblée, une personne (actionnaire ou non) autre que celles qui sont désignées dans la formule de procuration ci-jointe. Les actionnaires qui détiennent exercer ce droit peuvent biffer le nom des personnes désignées dans la formule de procuration, puis inscrire dans l'espace prévu à cette fin le nom du mandataire de leur choix; ils peuvent également utiliser une autre formule de procuration.

Les droits de vote des actionnaires qui auront exécuté les procurations sollicitées par les présentés seront exercés, et dans tous les cas où la formule permet au mandat de choisir la lagune dont il désire voter, les mandataires voteront en son nom conformément à ses instructions, sous réserve des dispositions de l'article 75f de la Loi relative aux Corporations (Ontario), et de ces modifications.

Les mandataires proposent de faire passer l'mention d'utilisation des procurations pour voter sur les établissements financiers consolides de la Commission des filiales pour l'exercice clos le 27 janvier 1968, ni sur les rapports différents du conseil d'administration et des vérificateurs.

de la Société en échange de \$671,160 de billets sans intérêt émis par la Société en faveur de Bertram Loeb; (ii) des billets à 5% d'une valeur de \$646,245, intérêts non compris, en la possession de John Damore, mais y compris ceux d'une valeur de \$187,376 en la possession de Bertram Loeb), émis par la Société ont été échangés contre des débentures de second rang à 6%, d'une valeur égale, émis par la Société, et les intérêts courus mais imputés sur les billets à 5% ont été annulés; (iii) Bertram Loeb reçoit \$1,891,900 de débentures de deuxième rang à 6%, émis par la Société (en plus des \$187,376 de débentures qu'il détient sur la Société, en plus des créances représentées par les billets à 5% mentionnés à l'alinéa (ii) ci-dessus, et de la créance mentionnée à l'alinéa (i) ci-dessus).

Le montant global approximatif du tout coûte à la Compagnie et à ses filiales, pendant l'exercice clos le 27 janvier 1968, tous les avantages de retraite qui seront normalement payés directement ou indirectement en vertu des programmes de retraite de la Compagnie si les membres de la haute direction prennent leur retraite à l'âge normal se dégage à \$43,679.

On trouvera dans le tableau ci-après des renseignements sur les actions ordinaires que les membres du conseil d'administration et de la haute direction ont achetées en vertu d'options entre le 28 janvier 1967 et le 15 avril 1968 (tous les administrateurs concernés sont également membres de la direction de la compagnie).

Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acheté à Bertram Loeb, domiciliée au 185, Lansdowne Road à Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario, administrateur et président de la Compagnie, toutes les actions ordinaires en circulation (sans valeur nominale) ainsi que 6,000 des 16,450 actions privilégiées à 6% (ayant une valeur nominale) à la valeur nominale de \$100 chacune) du capital-actions de M. Loeb Corp. La compagnie a également acheté 1,450 actions privilégiées à 6% (ayant une valeur nominale) à la valeur nominale de \$100 chacune) du capital-actions de M. Loeb Corp.

Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acheté à Bertram Loeb, domiciliée au 185, Lansdowne Road à Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario, administrateur et président de la Compagnie, toutes les actions ordinaires en circulation (sans valeur nominale) à la valeur nominale de \$100 chacune) du capital-actions de M. Loeb Corp. Ces actions ont été achetées en vertu d'un contrat ("la convention globale", "la convention") intervenu le 18 décembre 1967 entre Bertram Loeb et la Comptagnie. Le contrat d'achat prévoit que la Compagnie achètera 10,000 autres actions privilégiées à 6% pour un montant global de \$1,000,000. L'acquisition et le règlement de ces actions supplémentaires se fera par fractions, à divers intervalles, conformément aux dispositions du contrat d'achat, entre le 30 juin 1969 et le 30 juin 1972.

Les actions ordinaires et les actions privilégiées à 6% de la compagnie ont été achetées au cours des périodes suivantes:

PARTICIPATION DE MEMBRES DE LA DIRECTION ET DE DIVERSES AUTRES PERSONNES A DES TRANSACTIONS D'IMPORTRANCE						
Date de l'achat	Nombre d'actions ordinaires	Prix	Variation du cours dans les 30 jours antérieurs à la date de l'achat	Nombre d'actions	Date de l'achat	
7 avril 1967	750	\$8.32 1/4	\$12 1/4 - 11 1/4	375	375	14 1/4 - 12 1/4
12 avril 1967	750	6.15	13 3/4 - 11 1/4	3.75	3.75	14 1/4 - 12 1/4
17 mai 1967	7,500	7.50	16,450	7,500	7,500	16,450
22 mai 1967						

Le 29 janvier 1968, un plan de recapitalisation de la société en vertu duquel 300,000 actions ordinaires supplémentaires seront émises pour un montant global de \$2,000,000 et les bénéfices nets consolidés de la compagnie seront augmentés de 6%.

Le 29 janvier 1968, la compagnie a acheté à Bertram Loeb, domiciliée au 185, Lansdowne Road à Rockcliffe Park, Ottawa, Ontario, administrateur et président de la compagnie, toutes les actions ordinaires en circulation (sans valeur nominale) à la valeur nominale de \$100 chacune) du capital-actions de M. Loeb Corp. Ces actions ont été achetées en vertu d'un contrat ("la convention globale", "la convention") intervenu le 18 décembre 1967 entre Bertram Loeb et la compagnie. Le contrat d'achat prévoit que la compagnie achètera 10,000 autres actions privilégiées à 6% pour un montant global de \$1,000,000. L'acquisition et le règlement de ces actions supplémentaires se fera par fractions, à divers intervalles, conformément aux dispositions du contrat d'achat, entre le 30 juin 1969 et le 30 juin 1972.

La compagnie a également acheté 1,450 actions privilégiées à 6% (ayant une valeur nominale) à la valeur nominale de \$100 chacune) du capital-actions de M. Loeb Corp. Ces actions ont été achetées en vertu d'un contrat ("la convention globale", "la convention") intervenu le 18 décembre 1967 entre Bertram Loeb et la compagnie. Le contrat d'achat prévoit que la compagnie achètera 10,000 autres actions privilégiées à 6% pour un montant global de \$1,000,000. L'acquisition et le règlement de ces actions supplémentaires se fera par fractions, à divers intervalles, conformément aux dispositions du contrat d'achat, entre le 30 juin 1969 et le 30 juin 1972.

La compagnie s'élève à \$388,898 pour l'exercice clos le 27 janvier 1968.
ou doivent verser aux administrateurs et aux membres de la haute direction de
La remunération globale que la compagnie et ses filiales ont versée

REMUNÉRATION DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

ET DE DIVERSES AUTRES PERSONNES

C.R., était associé de la maison Greenberg, Wright, & Gorsky.
Houston, Galligan & McKimm en 1964, Monsieur Maurice Wright,
2. Avant de devenir lun des associés de la maison Soloaway, Wright,
d'administration depuis la date indiquée en regard de leur nom.
NOTES 1. Les candidats proposés ont continuélement été membres du conseil

pour cent des actions ordinaires en circulation de la compagnie.
Loeb et ses associés sont, dans l'ensemble, propriétaires ou usurleurs de 15,5
fructueux de 124,975 actions ordinaires, dont 100,000 appartenant à Blanbert Hold-
ings Limited, entreprise contrôlée par Bertram Loeb. Monsieur Bertram
En outre, certains associés de Monsieur Bertram Loeb sont propriétaires ou usu-
*En outre, certaines associations de Monsieur Bertram Loeb sont propriétaires ou usu-

Nom et Nombre approximatif d'actions dirécion	Activité principale au conseil est propriétaire ou usurleur ordinaires dont le candidat est élu	Année d'élection	Ment à capital fixe)	1967	Ward C. Pittfield	Président Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited (Banque d'affaires)	1959	Claude Robillard	Président Dyname Corporation Limited (Recherche, développement et planification socio- économique)	1963	Hyman Soloaway, C.R. associé Soloaway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (avocats)	1967	100	1,825	1963	100	100	(avocats)
Donald J. McDonald	Vice-président à la direction	UNAS Investments Limited (Caisse fiduciaire d'investisse- ment à capital fixe)	1967	Ward C. Pittfield	President Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited (Banque d'affaires)	1959	Claude Robillard	Président Dyname Corporation Limited (Recherche, développement et planification socio- économique)	1963	Hyman Soloaway, C.R. associé Soloaway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (avocats)	1967	100	1,825	1963	100	100	(avocats)	
Donald J. McDonald	au conseil est propriétaire ou usurleur ordinaires dont le candidat est élu	Année d'élection	Ment à capital fixe)	1967	Ward C. Pittfield	Président Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited (Banque d'affaires)	1959	Claude Robillard	Président Dyname Corporation Limited (Recherche, développement et planification socio- économique)	1963	Hyman Soloaway, C.R. associé Soloaway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (avocats)	1967	100	1,825	1963	100	100	(avocats)
Donald J. McDonald	au conseil est propriétaire ou usurleur ordinaires dont le candidat est élu	Année d'élection	Ment à capital fixe)	1967	Ward C. Pittfield	Président Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited (Banque d'affaires)	1959	Claude Robillard	Président Dyname Corporation Limited (Recherche, développement et planification socio- économique)	1963	Hyman Soloaway, C.R. associé Soloaway, Wright, Houston, Galligan & McKimm (avocats)	1967	100	1,825	1963	100	100	(avocats)

Nom et Nombre approximatif d'actions	Année d'entrée	au conseil	est proprietaire ou suscripteur	activité principale
ordinaires dont le candidat				

RENSEIGNEMENTS SUR LES CANDIDATS

Les administrateurs élus à l'assemblée resteront en fonction jusqu'à l'assemblée générale annuelle suivante, ou jusqu'à ce que leur successeur soit élu ou nommé. Au cas où certains des candidats proposés ne seraient pas en mesure de faire élire à l'assemblée générale, les mandataires proposés par la procuration ci-jointe exerceront leurs pouvoirs discrétionnaires pour voter en l'absence autre personne qui serait désignée à leur place.

En ce qui concerne l'élection des membres du conseil d'administration, les mandataires proposés dans la procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur de l'élection des candidats suivants: Norman A. Loeb, Bertram Loeb, David B. Loeb, Donald J. McDonald, Ward C. Pittfield, Claude Robillard, Hyman Soloway et Maurice Wright.

ELECTION DES ADMINISTRATEURS

Seuls les détenteurs d'actions ordinaires sans valeur nominale de la Compagnie ("les actions ordinaires") ont le droit de voter à l'assemblée. Toute page qui, d'après les registres de la Compagnie au 30 mai 1968, sera détenteuse d'actions ordinaires pourra voter à l'assemblée; chaque action donne une voix à son détenteur. Au jour de rédaction des présentes, le nombre des actions à voter sont : 617,810.

ACCIONES VOTANTES

Les renseignements contenus dans la présente circulaire ont trait aux projets de la direction de M. Loeb, Limited ("la Compagnie") sollicité pour l'assemblée générale annuelle des actionnaires ("l'Assemblée") de la Compagnie convoyée au siège social de la Compagnie ("la Convocation") à l'avenue d'Orléans 8, Ottawa, le 30 mai 1968 à 11 heures (heure avancée de l'est) aux fins indiquées dans la convocation ci-jointe. Ces procédures seront suivies par divers membres permanents du personnel de la Compagnie. Les frais de sollicitation seront à la charge de la Compagnie.

CIRCULATORY EXPLORATIVE

M. LOEB, LIMITED